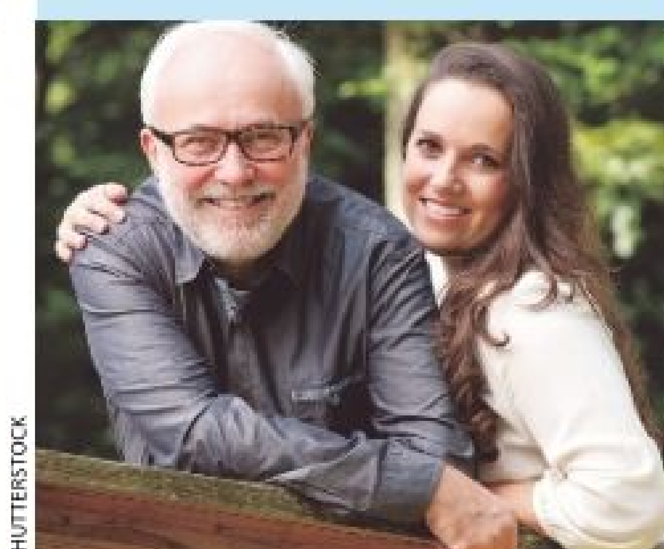
Le Revenu

Le Revenu

L'hebdo Conseil Bourse et Placements

54e année • N° 1652 du 3 au 9 septembre 2021 - **4,90 €**

DONATIONS
Ne payez pas l'impôt tout de suite!
p. 24


SHUTTERSTOCK



AFP-CHRIS DELMAS

AMAZON
Un petit creux pour l'ogre du commerce en ligne pp. 12-13

VALEURS DU LUXE
Des doutes sur la dynamique de la demande chinoise p. 9

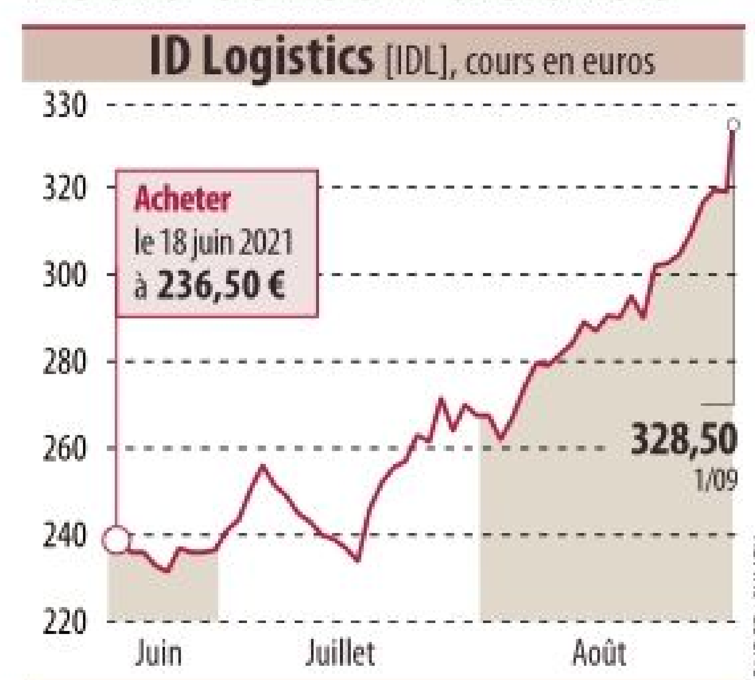
BOURSE
La meilleure stratégie selon votre profil
pp. 4-5

> Sept portefeuilles sur mesure

G. TRONEL

Le Revenu vous a fait gagner

ID Logistics
+39% depuis notre conseil d'achat



Le titre de l'opérateur logistique évolue au sommet. Les comptes semestriels publiés fin août ont fait forte impression avec un résultat net multiplié par 2,3 pour atteindre 14,8 millions d'euros. La dette nette limitée à 0,7 fois l'excédent brut d'exploitation donne des marges de manœuvre à ID Logistics pour réaliser une nouvelle acquisition.
Notre conseil aujourd'hui : vous pouvez encore acheter.



- **Valeurs en vue**
Axa, Bouygues, Faurecia, Biomérieux, Séché Environnement, Assystem, Highco (pp. 9-10)
- **Commentaire**
Retour à la normale (p. 2)
- **Analyse graphique**
Air Liquide, Legrand, Saint-Gobain, Société Générale, TotalEnergies, Vinci (p. 14)
- **Sicav et fonds**
Le suivi de la sélection du Revenu (pp. 22-23)
- **Agenda**
Les rendez-vous de la semaine à ne pas manquer (p. 21)

Le Revenu Magazine Placements



En vente actuellement

PERNOD RICARD Aisance financière



Le groupe de spiritueux vient de publier des résultats annuels supérieurs aux attentes. L'abondant flux de liquidités ouvre la voie au versement d'un dividende de 3,12 euros. (p. 8)

CARREFOUR Arnault quitte le paquebot


DR

Le groupe Agache, l'un des holdings du PDG de LVMH, a annoncé la cession des 5,7% du capital qu'il possédait encore dans le géant de la distribution. Faut-il en faire autant ? (p. 10)

ARKEMA Une acquisition structurante



Le chimiste va acquérir les «adhésifs de performance» de l'américain Ashland pour 1,65 milliard de dollars. Il n'avait pas réalisé un tel rachat depuis Bostik en 2015. (pp. 3 et 10)

ALLEMAGNE
Un pays en pleine transition


DPA PICTURE-ALLIANCE VIA AFP

Après seize ans au pouvoir, Angela Merkel va céder sa place à Olaf Scholz (SPD), Armin Laschet (CDU/CSU) ou Annalena Baerbock (Verts). (p. 7)

Index de nos conseils

ACHETER
- Amazon ... p. 13
- Arkema ... p. 10
- Assystem ... p. 10
- Axa ... p. 9
- Bastide ... p. 8
- Biomérieux ... p. 10
- Bouygues ... p. 9
- Carrefour ... p. 10
- Colas ... p. 8
- Eiffage ... p. 8
- Highco ... p. 10
- Kalray ... p. 8
- Maisons du Monde ... p. 8
- Pernod Ricard ... p. 8
- Séché ... p. 10

CONSERVER
- Cogelec ... p. 8
- Crédit Agricole ... p. 8
- Engie ... p. 8
- Faurecia ... p. 9
- Fnac Darty ... p. 8
- Hermès ... p. 9
- Kering ... p. 9
- LVMH ... p. 9

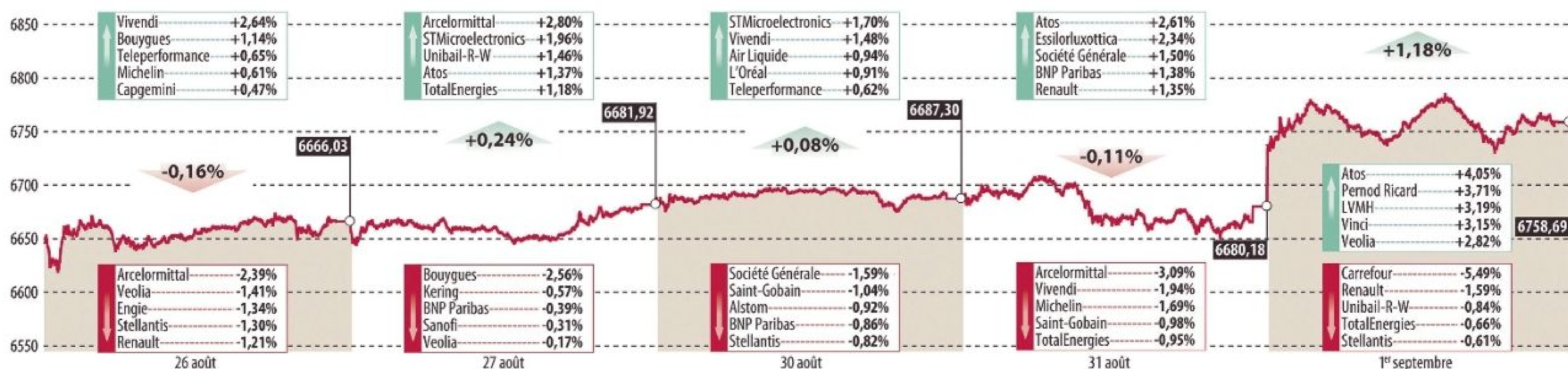
VENDRE
- Carmat ... p. 8
- Medesis Pharma ... p. 8
- Quantum Genomics ... p. 8

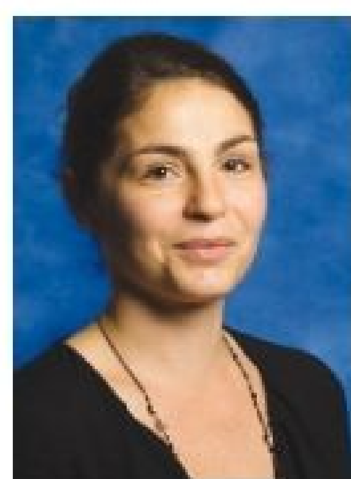
VISIT…

LANZAROTE Caliente.com

Une semaine du CAC 40

Variation sur cinq séances : +**1,23%**




M. BERTRAND

L'analyse de **Marianne Py**

@Marianne_Py

Retour à la normale

➤ L'économie et la Bourse se sont rétablies. Mais l'héritage de la crise est loin d'être soldé.

Après la crise. Réconfortante, l'expression est sur toutes les lèvres en cette fin d'été, qui voit s'opérer un «retour à la normale» sur de multiples fronts: activité économique, volume d'affaires des entreprises, niveau des indices boursiers, etc. Après dix-huit mois de pandémie, le PIB de la France n'est plus qu'à 3,2% de son niveau d'avant-crise et l'économie tourne actuellement «à 99% de ses capacités par rapport à 2019», selon Bercy. Le taux de chômage s'est totalement rétabli, à 8%. Les sociétés cotées ont, pour une large majorité, recouvré leur santé. D'après un comptage du cabinet PwC, le chiffre d'affaires du CAC 40 a quasiment retrouvé au premier semestre son niveau de 2019, tandis que le résultat net s'est inscrit plus de 30% au-delà, à 58 milliards d'euros. Un seuil historique! Gorgés de liquidités, les mastodontes de la Bourse de Paris ont renoué avec des dividendes quasi ordinaires: l'équivalent de 39,8 milliards de dollars a été versé au deuxième trimestre, contre 49,5 milliards sur la même période en 2019, selon Janus Henderson.

Des indices au top. Les investisseurs ont très bien anticipé ce scénario de retour à la normale – bien mieux d'ailleurs que les conjoncturistes, heureusement surpris par la vitesse de récupération de l'économie. Dès le début du printemps, le CAC 40 avait retrouvé son plus-haut de février 2020. Aujourd'hui, l'indice affiche une progression de 10% sur son niveau d'avant la pandémie, et même de 14% dividendes réinvestis (CAC 40 GR). Les investisseurs ont aussi su faire le tri entre les entreprises en proie à une crise sectorielle durable, comme l'aéronautique (-26% pour l'action Safran depuis février 2020) et l'immobilier commercial (-41% pour Unibail-RW), et d'autres affectées ponctuellement voire pas du tout: Hermès (+77%), Saint-Gobain (+75%), Capgemini (+68%)...

Un lourd héritage. L'économie se rétablit et les indices boursiers sont au beau fixe. Mais l'héritage de la crise sanitaire est loin d'être soldé. Des stigmates perdurent, voire s'aggravent avec la circulation du variant Delta, à l'image des pénuries de composants ou de la nouvelle flambée des prix du fret cet été, à la suite de la fermeture partielle du port chinois de Ningbo-Zhoushan. Surtout, l'effondrement économique a été évité au prix d'une explosion de l'endettement public et des bilans des banques centrales. Le retrait de ces deux perfusions toujours plus entremêlées sera l'acte II du retour à la normale. Et le plus délicat. En France, le gouvernement vient de lancer le début de la fin du «quoi qu'il en compte» (lire ci-contre), qui fait redouter une envolée des faillites. Sur le front monétaire, la fin des soutiens exceptionnels n'est pas pour demain. Le programme spécial pandémie de la BCE (1850 milliards d'euros) est prévu jusqu'en mars 2022. À Jackson Hole, Jerome Powell a laissé entrevoir un changement de braquet pour la Fed en fin d'année, sans livrer de date. On parle là d'un simple ralentissement des achats d'actifs (le fameux *tapering*), pas d'une réduction de la taille des bilans des banques centrales. Sur ce front, le retour à la normale pourrait ne jamais advenir.

CHIFFRES CLÉS

2 milliards d'euros

Valneva conforte son statut de première biotech parisienne par son poids en Bourse. Sa capitalisation évolue désormais autour de 2 milliards d'euros, alors que l'action s'est envolée de 170% depuis le début de l'année et de 75% en un mois. L'effervescence monte en flèche avec l'avancée de l'essai clinique sur le candidat-vaccin de Valneva contre le Covid: les résultats de phase III, dernière étape avant l'autorisation de mise sur le marché, sont espérés en octobre.

+1,9%

L'inflation en France accélère nettement. Elle a atteint en août un niveau inédit depuis novembre 2018, à 1,9% sur un an, après 1,2% en juillet, selon une estimation provisoire. L'Insee met en avant le rebond des prix des produits manufacturés, en lien avec la fin des soldes d'été, mais aussi celui des produits frais (+6,3%).

1 117 milliards d'euros

Le fonds souverain norvégien a vu la valeur de ses actifs atteindre 1 117 milliards d'euros à fin juin, après un gain de près de 100 milliards en six mois grâce à la hausse de la Bourse. Alimenté par les revenus pétroliers, le plus grand fonds souverain au monde contrôle près de 1,5% de la capitalisation boursière mondiale.

ÉCONOMIE

France

La fin du quoi qu'il en coûte. Bercy enclenche le débranchement des mesures exceptionnelles qui ont permis d'éviter une vague de faillites. Si une aide ciblée est maintenue pour les secteurs fragiles (tourisme, restauration…), le fonds de solidarité va disparaître le 30 septembre. Selon Bruno Le Maire, cette mesure phare du dispositif a coûté 35 milliards d'euros. Avec le chômage partiel et les exonérations de charges, la facture des subventions s'élève à 80 milliards. Sans compter les 160 milliards de prêts garantis par l'État.


Bruno Le Maire. EU

Corée

Tour de vis sur les taux. Malgré la résurgence de l'épidémie dans la région, la banque centrale de Corée du Sud s'est résolue à relever son taux directeur de 25 points de base (à 0,75%) face à la surchauffe du marché immobilier. Elle est la première en Asie à le faire. Mais, depuis juin, d'autres banques centrales dans le monde ont opéré un tour de vis, notamment en Tchéquie, en Hongrie et au Mexique.

ENTREPRISES

Tesla

De l'auto au robot ? Comme souvent après une nouvelle embarrassante, Tesla annonce un projet à même de faire rêver les investisseurs et sa communauté de fans – voire de détourner leur attention. Alors qu'une enquête a été ouverte aux États-Unis sur la responsabilité de son *autopilot* dans plusieurs accidents de la route, le groupe a dévoilé dans la foulée un prototype de robot humanoïde. Développé par ses équipes de recherche en intelligence artificielle, le robot Tesla mesurerait 1,75 mètre pour 56 kilos. Aucun calendrier de lancement n'est évoqué.

Robinhood

Mise en garde de la SEC. Le gendarme boursier américain s'inquiète des dérives autour des nouvelles plateformes boursières, type Robinhood. Principale critique: la «gamification» du courtage. En reprenant les recettes et les méthodes des jeux vidéo, ces plateformes encourageraient le dévoiement des investisseurs. Les algorithmes utilisés «sont souvent conçus avec une fonction d'optimisation pour augmenter les revenus, la collecte de données ou le temps passé par les clients sur la plateforme. Cela peut entraîner des conflits d'intérêts entre la plateforme et les investisseurs», estime Gary Gensler, le président de la SEC.


Gary Gensler. SEC

Rivian

Une cotation à 80 milliards. La mobilité électrique s'impose comme la nouvelle frontière de l'automobile. Et ses promesses, souvent démesurées, semblent faire tourner la tête des investisseurs. Ainsi l'américain Rivian, un constructeur de pickups qui n'a encore industrialisé aucun modèle, s'apprête-t-il à tenter sa chance à Wall Street cet automne. La valorisation évoquée approche les 80 milliards de dollars.



GETTY IMAGES VIA AFP

Les pénuries de puces affectent l'automobile

Voilà qui ne fait pas les affaires des constructeurs: les difficultés d'approvisionnement en puces, plus que jamais indispensables à des véhicules gorgés d'électronique, ne cessent de s'aggraver. En Malaisie, la résurgence du Covid perturbe la production de semi-conducteurs et se répercute vers l'aval des chaînes industrielles. Après Toyota, c'est au tour de Stellantis de geler certaines de ses usines, faute de composants. Selon le BCG, 133 000 véhicules ne seront pas produits ce troisième trimestre. L'horizon pourrait rester bouché au moins jusqu'au printemps 2022…

Universal Music

Vivendi accélère le tempo. Le groupe dirigé par Vincent Bolloré se prépare à distribuer 60% du capital d'Universal Music Group à ses propres actionnaires à l'occasion de sa cotation à Amsterdam, le 21 septembre. En attendant, il continue de disperser les actions de sa future ex-filiale. Après 7,1% vendus début août, Vivendi cède 2,9% de plus à Pershing Square pour 1,15 milliard d'euros. UMG, dont le catalogue comprend des artistes comme Taylor Swift et U2, table sur une croissance de 10% cette année.



CC

Taylor Swift.

Apple

Compromis dans les applications. Décrié pour son Appstore, son magasin d'applications où il prélève jusqu'à 30% de dîme sur les transactions réalisées, le groupe propose un compromis afin d'éviter un procès dont l'issue, bien incertaine, pourrait fragiliser cette machine à cash, source de 70% de marge brute. Il autorise désormais les développeurs à informer leurs utilisateurs de la possibilité de régler les prestations en dehors de l'écosystème Apple. Pas sûr que la concession mette fin à la grogne…

En vue

Thierry Le Hénaff

Il renforce le profil «spécial» d'Arkema. Depuis quinze ans qu'il est aux commandes du chimiste, ce X-Ponts de 58 ans ne déroge pas à sa ligne de conduite: l'avenir d'Arkema se trouve dans les spécialités. Après l'acquisition de Bostik en 2015, il récidive avec la division «performance adhésives» de l'américain Ashland, achetée pour 1,4 milliard d'euros (lire p. 10). Le prix est élevé, mais il donne les moyens à Arkema de s'affranchir d'un profil cyclique qui lui colle encore souvent à la peau.



BRUNO MAZODIER

GOUVERNANCE

DWS

Soupçons d'écoblanchiment. Accusé d'enjoliver sa politique d'investissements durables et de gonfler artificiellement ses encours gérés avec la contribution de critères extrafinanciers, DWS fait l'objet d'enquêtes aux États-Unis et en Allemagne. La filiale de gestion d'actifs de Deutsche Bank conteste toute démarche de *greenwashing*.

Nvidia

Bruxelles enquête. Le rachat par l'américain Nvidia de la société britannique Arm, détentrice de nombreux brevets dans les microprocesseurs, ira-t-il à son terme? Après les autorités américaines et britanniques, l'Union européenne s'apprête à son tour à lancer une enquête approfondie sur les conditions de cette opération à 40 milliards de dollars.



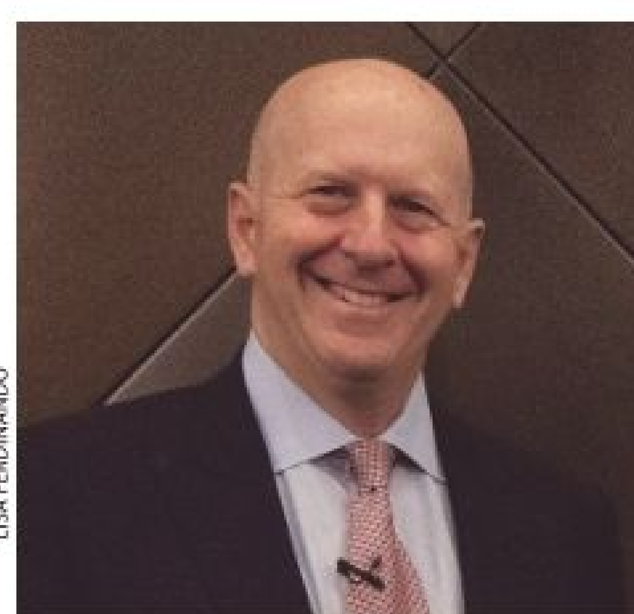
NVIDIA

Jensen Huang, PDG de Nvidia.

FINANCE

Gestion d'actifs

Goldman Sachs rachète NN IP. La banque américaine pousse ses pions dans la gestion d'actifs en Europe. Elle rachète le néerlandais NN IP (300 milliards d'euros d'actifs sous gestion) pour 1,7 milliard d'euros. La société sera fusionnée avec Goldman Sachs AM.



LISA FERDINANDO

David Solomon, directeur général de Goldman Sachs.

Néobanque

Vertige boursier pour Nubank. Nouvelle illustration de la fièvre autour des valorisations des fintechs, la néobanque brésilienne Nubank est en lice pour une cotation record à la Bourse de Sao Paulo. L'opération n'est prévue que pour la fin de l'année ou le début 2022. Mais la valorisation évoquée, jusqu'à 55 milliards de dollars, donne le tournis. Créée en 2013, Nubank revendique environ 40 millions de clients.

VERBATIM

«Nous ne sommes pas devenus des entrepreneurs pour vivre des aides de l'État.»

Geoffroy Roux de Bézieux, président du Medef

«Il faut se méfier de l'eau qui dort: les signes de nervosité, ou de prudence, du marché s'accumulent. Avec des valorisations tendues, voire extrêmement tendues, et une croissance qui a passé son point haut, il est difficile de trouver des raisons pour un second souffle.»

Axel Botte et Stéphane Déo chez Ostrum AM

«La finance durable est un dangereux placebo qui nuit à l'intérêt général.»

Tariq Fancy, ex-responsable de la finance durable chez Blackrock

Transactions de dirigeants

Alstom

Henri Poupart-Lafarge, PDG, a levé le 24 août pour 276 991 € de stock-options à 21,24 € l'unité. Des titres aussitôt revendus à 36,39 € pièce pour un total de 474 562 €, soit une plus-value brute de 202 571 €. Le lendemain, il a cédé pour 2 718 995 € d'actions supplémentaires à 37,27 € l'unité.

Kering

François-Henri Pinault, PDG, a cédé les 23 et 25 août, via le holding familial Artemis, 75 000 options de vente d'actions, entre 17,71 € et 27,20 € pour un total de 1 802 750 €.

Lectra

Jérôme Viala, directeur général adjoint, a levé le 26 août pour 201 286 € de stock-options à 13,70 € l'unité. Des titres aussitôt revendus à 35,04 € pour un total de 503 489 €, soit une plus-value brute de 302 203 €.

Ipsos

Henri Wallard, directeur général délégué, a vendu le 17 août pour 202 050 € d'actions à 40,41 € l'unité.

Mouvements

Société de la Tour Eiffel

Christel Zordan, HEC, est nommée directrice générale. Elle a occupé divers postes au sein d'équipes d'investissements avant de devenir en 2011 directrice des financements, puis directrice financière de la Compagnie de Phalsbourg et, en 2014, directrice des investissements du fonds en immobilier d'entreprise Altafund. Elle était depuis 2017 directrice générale de Nuveen Real Estate pour la France.



DR

Novacyt

David Allmond, 51 ans, licence en microbiologie, Imperial College de Londres, est nommé directeur général et membre du conseil d'administration. Il a acquis une longue expérience de direction d'entreprises des sciences de la vie dans les domaines de la vente et du marketing chez Amgen, Celgene et Aegerion Pharmaceuticals, avant de devenir responsable développement au sein d'Amryt Pharma.

Bourse La meilleure stratégie

➤ Il existe de nombreuses façons de placer son argent en actions pour faire fructifier son épargne.

➤ Retrouvez celle qui vous correspond le mieux parmi nos sept profils d'investisseurs.

L'investissement en Bourse séduit de plus en plus d'épargnants. Une conjonction de facteurs explique cet engouement. La fiscalité a été adoucie avec la mise en place en 2017 du prélèvement forfaitaire unique (PFU ou *flat tax*) de 30% et la transformation de l'ISF en IFI (les actions ne sont pas prises en compte dans le calcul du nouvel impôt sur la fortune immobilière). La crise sanitaire a aussi ramené les Français vers la Bourse. Le krach de mars-avril 2020 a offert un excellent point d'entrée aux néo-investisseurs alors que les confinements limitaient les sources de distraction et les opportunités de dépenser son argent. En un an, le surplus d'épargne dû au Covid-19 a dépassé 140 milliards d'euros. Si une partie de cette manne s'est déversée vers des placements sans risque, de nombreux épargnants ont réalisé à cette occasion la faible rémunération de ce type d'investissement: 0,5% pour le Livret A, à peine 1% pour les fonds en euros.

Pas d'alternatives

Quand l'inflation dépasse 1%, miser sur de tels supports revient à perdre de l'argent avec ses placements. Une réalité qui incite à regarder ailleurs, quitte à prendre plus de risques. Or, à l'heure du bitcoin ultra-volatil et de l'immobilier cher et taxé, la Bourse représente un bon compromis. Les marchés d'actions sont faciles d'accès et offrent un potentiel de rendement attrayant. Certes, le placement est risqué, en ce sens où le capital n'est absolument pas garanti. Mais il est possible de réduire les aléas en respectant certaines règles: l'argent investi doit l'être sur longue période (au moins cinq ans) et diversifié entre plusieurs secteurs d'activité et zones géographiques.

Comment investir

Il existe plusieurs manières d'acheter des actions ou des fonds en Bourse. L'ouverture d'un compte-titres auprès d'une banque est la solution la moins contraignante, mais pas forcément la mieux adaptée à la plupart des épargnants. Cette enveloppe permet en effet d'investir sur une quasi-infinité de produits, mais elle est fiscalement peu avantageuse (sauf lors d'une transmission). Le plan d'épargne en actions (PEA), lui, offre une exonération d'impôt sur les plus-values cinq ans après son ouverture. L'univers du PEA est en contrepartie limité aux actions d'entreprises dont le siège est situé dans l'Union européenne (et quelques autres États) et les versements sont plafonnés à 150000 euros (225000 euros en cas de cumul avec un PEA-PME). Les contrats d'assurance vie bénéficient également d'avantages fiscaux huit ans après leur ouverture, au prix d'un éventail généralement plus réduit encore – il se limite souvent à quelques fonds d'investissement. Enfin, le plan d'épargne retraite (PER) permet de bénéficier d'une réduction d'impôt attrayante, mais le support, complexe, n'est pas adapté à tous les profils.

Pour vous aider à choisir l'enveloppe d'investissement correspondant le mieux à votre situation, nous avons déterminé sept profils totalement fictifs, dans lesquels le plus grand nombre devrait se retrouver. Pour chacun, nous suggérons dix actions, trackers (produits répliquant des indices boursiers) ou fonds à acheter pour construire un portefeuille diversifié et cohérent avec les aspirations de l'investisseur.

Johann Corric, avec la rédaction

Quelle fiscalité ?

Assurance vie. Pour les contrats de plus de huit ans, gains exonérés d'impôt jusqu'à 4600 euros/an, fiscalité réduite au-delà (généralement 7,5%). Les prélèvements sociaux de 17,2% sont toujours dus.

Compte-titres. Gains taxés à 30% ou, au choix (en cochant la case 2OP), à l'impôt sur le revenu (IR) + prélèvements sociaux.

PEA. Pour les plans de plus de cinq ans, gains exonérés d'impôts. Les prélèvements sociaux sont toujours dus.

PER. Versements déductibles du revenu imposable sous une certaine limite. Gains taxés à 30% ou à l'IR + prélèvements sociaux. Versements initiaux taxés à l'IR au moment du retrait.

Capucine, 20 ans • Ne paie ni loyer ni impôt



À 20 ans, Capucine débute tout juste dans la vie active. Elle touche le Smic. Habitant encore chez ses parents, elle est « logée-nourrie-blanchie». Ses charges sont donc faibles et elle réussit à épargner 500 euros chaque mois. La jeune femme ne prévoit pas d'acheter son propre logement avant plusieurs années. Elle ne compte pas rester dans sa ville natale mais ignore encore où la vie la conduira. Son horizon d'investissement est supérieur à cinq ans. Dans ces conditions, elle réfléchit à placer une partie de ses économies en Bourse, et elle a raison! Capucine est prête à y consacrer 30 à 40% de ses économies, soit 150 à 200 euros par mois. Totalement bilingue en anglais, elle s'intéresse particulièrement aux actions américaines et britanniques. D'un tempérament fonceur, Capucine souhaite aussi acquérir quelques titres aux profils spéculatifs.

Actions étrangères

Compte tenu de sa situation et de ses aspirations, nous lui conseillons d'ouvrir un compte-titres, de préférence avec une banque en ligne pour limiter les frais. Non imposable, elle paiera seulement les prélèvements sociaux de 17,2% sur ses éventuels plus-values et dividendes. Surtout, le compte-titres autorise l'achat d'actions en dehors de l'Union européenne. Notre sélection contient ainsi trois valeurs américaines, une britannique et une suisse. Nous avons aussi inclus une foncière. Ce type d'actions, qui n'est pas éligible au PEA en raison d'un statut particulier, permet de s'exposer indirectement au marché immobilier.

Notre sélection pour le compte-titres de Capucine

Nom [code]	Type	Thème
Alphabet (Google) [GOOG-US02079K1079]	Action	Technologie
Caterpillar [CAT-US1491231015]	Action	Construction
Covivio [COV-FR0000064578]	Action	Immobilier
Diageo [DGE-GB0002374006]	Action	Boissons
Infineon [IFX-DE0006231004]	Action	Technologie
Johnson & Johnson [JNJ-US4781601046]	Action	Santé et soins
LVMH [MC-FR0000121014]	Action	Luxe
Straumann [STMN-CH0012280076]	Action	Implants dentaires
Valneva [VLA-FR0004056851]	Action	Biotech
Lyxor PEA MSCI Emerging [FR0011440478]	Tracker	Pays émergents

Marc, 55 ans
Paye beaucoup d'impôts



Cadre dans l'industrie, Marc est déjà investi en Bourse via une assurance vie et un PEA. Jusqu'à présent, il s'était toujours désintéressé de l'épargne retraite malgré ses avantages fiscaux, d'autant plus attrayants pour lui qui affiche un taux marginal d'imposition de 41%. La sortie en rente, quasi inévitable dans la plupart des plans d'épargne retraite d'ancienne génération, ne lui convenait pas du tout. Mais la mise en place du nouveau PER en 2019 change la donne: il est désormais possible de récupérer son argent en capital. Marc n'a plus d'excuses pour sauter le pas. Compte tenu de son niveau de taxation, l'économie immédiate d'impôt devrait être substantielle. Une fois à la retraite, la baisse de ses revenus modérera la tranche marginale d'imposition qui s'appliquera lorsqu'il récupérera son argent. Marc envisage même de ne jamais toucher à l'argent placé, qui serait alors transmis à ses enfants, échappant ainsi totalement à l'impôt sur le revenu.

Gare aux frais

Nous lui recommandons de bien choisir son PER en étudiant le niveau des frais – qui peuvent être dissuasifs et annuler une bonne partie de l'avantage fiscal – et la diversité des produits d'investissement proposés. Notre sélection comporte 10 trackers à fort encours susceptibles d'être référencés dans les meilleurs plans d'épargne retraite. Nous recommandons d'en acheter un de chaque catégorie (États-Unis, Europe, France, pays émergents et investissement responsable) pour une bonne diversification.

Notre sélection pour le PER de Marc

Nom [code]	Type	Thème
Amundi CAC 40 [LU1681046931]	Tracker	France
Lyxor Dow Jones Ind [FR0007056841]	Tracker	États-Unis
Lyxor DJ Global Titans 50 [FR0007075494]	Tracker	États-Unis
Lyxor Euro Stoxx 50 [LU0908501488]	Tracker	Europe
Lyxor Euro Stoxx 300 [LU0908501058]	Tracker	Europe
Lyxor ETF CAC 40 [FR0013380607]	Tracker	France
Lyxor MSCI Emerging [FR0010429068]	Tracker	Pays émergents
Lyxor China Enterprise [LU1900068914]	Tracker	Pays émergents
Lyxor USA ESG Leaders [LU1792117696]	Tracker	ESG
Lyxor MSCI WCC [LU2056739464]	Tracker	Environnement

à adopter selon votre profil



Valérie, 50 ans • A un gros patrimoine à transmettre

À la tête d'un important patrimoine, Valérie a à cœur de le transmettre à ses deux filles. Elle a déjà largement alimenté ses contrats d'assurance vie pour bénéficier de l'abattement offert par ce placement (152 500 euros hors succession par bénéficiaire) et elle vient de réaliser une donation de 100 000 euros à ses enfants en franchise totale d'impôt. Pour aller plus loin, nous lui suggérons de basculer une partie de son épargne sur deux compte-titres. Ce support ne bénéficie a priori pas d'une fiscalité favorable… sauf en cas de donation ou de succession. À cette occasion, les plus-values sont gommées, ce qui permet d'échapper à l'impôt sur le revenu ainsi qu'aux prélèvements sociaux. Seuls d'éventuels droits de mutation (au titre de la donation ou de la succession) seront dus. L'idée est alors d'attendre que l'abattement de 100 000 euros par enfant se recharge d'ici 15 ans pour donner les comptes-titres à ses filles.

Éviter les dividendes

Pour que l'opération soit gagnante, une condition est à respecter. Valérie devra, dans l'idéal, ne jamais vendre les titres qu'elle aura achetés ni toucher aucun dividende. En effet, la moindre cession avec plus-value ou dividende touché entraînera le paiement de la *flat tax*. Pour atteindre cet objectif, nous avons sélectionné dix trackers de bonne taille – pour limiter les risques de fermeture qui forceraient la vente. Ces fonds ont une autre caractéristique : il s'agit de trackers dits de capitalisation qui ne distribuent pas de dividendes mais les «capitalisent» en nouvelles parts de fonds.

Notre sélection pour les compte-titres de Valérie

Nom [code]	Type	Thème
Amundi ETF S&P 500 [FR0013412285]	Tracker	États-Unis
BNP Paribas Stoxx Eur 600 [FR0011550193]	Tracker	Europe
BNP Paribas ETF S&P 500 [FR0013041530]	Tracker	États-Unis
BNP Paribas Disr Techno [LU0823422497]	Fonds	Technologie
BNP Paribas Aqua [FR0010668145]	Fonds	Eau
EdRF Big Data [LU1244893696]	Fonds	Technologie
Lyxor PEA MSCI Emerging [FR0011440478]	Tracker	Pays émergents
Mirova Europe Env Equity [LU0914733059]	Fonds	Environnement
Pictet-Global Megatrend [LU0386882277]	Fonds	Mégatendance
Pictet-Security [LU0270905242]	Fonds	Sécurité

Paul, 35 ans • Entend donner du sens à son épargne

ILLUSTRATIONS: G. TRONEL

Paul est propriétaire de sa résidence principale. Il vient de renégocier son crédit immobilier, réalisant au passage une économie non négligeable de 200 euros par mois. Cette somme, il souhaiterait l'investir sur les marchés pour dynamiser ses placements pour l'heure essentiellement constitués d'un Livret A, d'un PEL et d'un fonds en euros d'assurance vie. Mais la Bourse, ça n'est pas vraiment sa tasse de thé. Pour lui, investir en actions revient à spéculer pour, in fine, financer des entreprises peu respectueuses de l'environnement et des normes sociales.

Valeurs moyennes durables

Afin de mettre en adéquation sa conscience morale avec ses aspirations financières, nous lui recommandons d'opter pour des titres bénéficiant d'une bonne notation « responsable». Au regard de son intérêt pour l'impact local des entreprises, nous avons choisi huit valeurs moyennes françaises ayant obtenu un bon score dans l'indice Gaïa d'EthiFinance qui note les sociétés en fonction du niveau de transparence et de performance en matière environnementale, sociale et de gouvernance. Plusieurs de ces actions pourront être logées dans un PEA-PME qui offre les mêmes avantages qu'un classique plan d'épargne en actions et permet d'en augmenter le plafond. Afin de diversifier le portefeuille à l'international, nous suggérons également un tracker «Eau» et un fonds labellisé ISR.

Notre sélection pour le PEA et le PEA-PME de Paul

Nom [code]	Type	Thème
Chargeurs (1) [CRI-FR0000130692]	Action	Diversifié
Eramet [ERA-FR0000131757]	Action	Mine
Imerys [NK-FR0000120859]	Action	Chimie et matériaux
Kaufman & Broad (1) [KOF-FR0004007813]	Action	Immobilier
Maisons du Monde [MDM-FR0013153541]	Action	Distribution spécialisée
Mersen [MRN-FR0000039620]	Action	Industrie
Quadient [QDT-FR0000120560]	Action	Expérience client
TF1 [TFI-FR0000054900]	Action	Médias
CM-AM Objectif Env [FR0000444366]	Fonds	Environnement
Lyxor PEA Eau [FR0011882364]	Tracker	Environnement

(1) Éligible au PEA-PME.



Nina, 40 ans • N'a pas le temps de gérer ses placements

Entre son travail et ses deux jeunes enfants, Nina n'a pas une minute à elle. Et le temps qu'elle réussit à dégager, elle ne compte pas le consacrer à la gestion de ses placements. Sans surprise, ceux-ci sont délaissés. Les livrets sont pleins à craquer et plusieurs milliers d'euros dorment sur le compte courant. La quarantenaire a pourtant le profil typique de l'épargnant qui aurait tout intérêt à investir en Bourse. Elle est propriétaire de sa résidence principale et n'a pas d'autre projet en vue que d'économiser pour les études de ses enfants, d'ici 10 à 15 ans. Un horizon très long, particulièrement adapté au placement boursier.

Investissement programmé

L'achat d'actions en direct, qui nécessite un minimum d'investissement personnel et un suivi régulier de ses placements, est totalement exclu. Nous conseillons plutôt à Nina d'opter pour l'assurance vie. Ce support permet de s'exposer à la Bourse via l'achat d'unités de compte elles-mêmes investies dans des fonds actions. Il offre aussi la possibilité de réaliser des versements automatiques qui seront répartis entre les différents produits choisis. Un système d'épargne programmée particulièrement adapté aux contraintes de Nina. Nous avons sélectionné plusieurs fonds et trackers dans différentes zones géographiques et thématiques susceptibles d'être référencés par les meilleurs contrats d'assurance vie.
Le moment venu, lorsque ses enfants approcheront des études supérieures, elle pourra progressivement sécuriser ses investissements en les basculant vers le fonds en euros du contrat.

Notre sélection de fonds pour l'assurance vie de Nina

Nom [code]	Type	Thème
BNP Paribas Disr Techno [LU0823422497]	Fonds	Technologie
Carmignac Emergents [FR0010149302]	Fonds	Pays émergents
Comgest Renaissance Eur [FR0000295230]	Fonds	Europe
EdR US Growth [FR0010688093]	Fonds	États-Unis
Lyxor Euro Stoxx 50 [LU0908501488]	Tracker	Europe
Lyxor DJ Global Titans 50 [FR0007075494]	Tracker	États-Unis
Lyxor MSCI Emerging [FR0010429068]	Tracker	Pays émergents
Lyxor Digital Economy ESG [LU2023678878]	Tracker	Technologie et ESG
Lyxor Euro ESG & Trend L [LU1792117340]	Tracker	ESG
Mirova Europe Env Equity [LU0914733059]	Fonds	Environnement



Björn, 27 ans • N'a pas froid aux yeux

Björn fait partie de cette nouvelle génération d'investisseurs qui considèrent un peu la Bourse comme un gigantesque casino grâce auquel ils espèrent gagner de l'argent en un minimum de temps, quitte à prendre beaucoup de risques. Le jeune homme investit ponctuellement quelques dizaines ou centaines d'euros via des plateformes Internet. Il achète ou vend sur un coup de tête, sur la base de ce qu'il a pu lire sur les réseaux sociaux ou sur des forums de discussion. Cette conception de l'investissement en actions n'est pas celle du Revenu. Nous recommandons d'investir sur plusieurs années en mitigeant les risques afin de construire progressivement un patrimoine solide. Les valeurs spéculatives peuvent avoir leur place dans un portefeuille, mais elles ne doivent surtout pas représenter plus de 5 à 10% de sa valeur totale.

Quitte ou double

Pour l'aider à maximiser ses chances de succès, nous recommandons à Björn d'abandonner son compte-titres pour privilégier le PEA. Il serait dommage de toucher le jackpot pour finalement le voir amputer de 30% à cause de la fiscalité ! Avec un plan d'épargne en actions, les éventuelles plus-values ne seront taxées qu'en cas de retrait et, après cinq ans. Seuls les prélèvements sociaux de 17,2% s'appliqueront. Notre sélection est constituée d'actions spéculatives et de trackers à effet de levier, qui amplifient les variations de leur indice sous-jacent. Ces titres sont à surveiller comme le lait sur le feu. Le risque de perte est très élevé.

Notre sélection pour le PEA de Björn

Nom [code]	Type	Thème
Abivax [ABVX-FR0012333284]	Action	Biotech
Gensight [SIGHT-FR0013183985]	Action	Biotech
Global Bio [ALGBE-FR0011052257]	Action	Chimie verte
Metabolic Expl. [METEX-FR0004177046]	Action	Chimie verte
SQLI [SQI-FR0011289040]	Action	Technologie
Valneva [VLA-FR0004056851]	Action	Biotech
Wallix [ALLIX-FR0010131409]	Action	Technologie
X-Fab [XFAB-BE0974310428]	Action	Technologie
Lyxor CAC 40 (2x) [FR0010592014]	Tracker	France
Lyxor Nasdaq (2x) [FR0010342592]	Tracker	États-Unis et tech

Michel, 75 ans • Veut compléter ses revenus



À la retraite depuis quelques années, cet ancien commercial touche une pension largement suffisante pour couvrir toutes ses charges. Mais Michel souhaiterait mettre à profit son important patrimoine pour augmenter ses revenus, avec deux objectifs en tête : financer de belles vacances à ses enfants et petits enfants et s'assurer des ressources suffisantes pour financer, le cas échéant, une maison de retraite. Le tout sans entamer son capital, si possible.

5% de rendement

L'investissement en Bourse permet d'atteindre cet objectif, à condition de choisir les bons produits. Nous recommandons à Michel de réorienter son PEA, d'une valeur de 200 000 euros, vers des titres en meilleure adéquation avec ses projets. Certaines actions versent d'importants dividendes, dont le rendement peut dépasser 5% par an. De quoi dégager des revenus importants sans avoir à toucher au capital investi. Il peut viser une rémunération annuelle nette de 8 280 euros (5% de 200 000 euros moins 17,2% de prélèvements sociaux). Dans cette optique, nous avons choisi six entreprises françaises qui devraient continuer à servir d'importants dividendes à un rythme annuel voire trimestriel dans le cas de TotalEnergies. Pour une diversification à l'international, quatre trackers offrant un rendement généreux complètent cette sélection. Il s'agit de fonds dits «de distribution» car ils versent à l'épargnant les dividendes touchés (plutôt que de les réinvestir).

Notre sélection pour le PEA de Michel

Nom [code]	Type	Thème
Air Liquide [AI-FR0000120073]	Action	Industrie
Axa [CS-FR0000120628]	Action	Assurance
Bouygues [EN-FR0000120503]	Action	BTP et téléphonie
Publicis [PUB-FR0000130577]	Action	Publicité
Sanofi [SAN-FR0000120578]	Action	Santé
TotalEnergies [TTE-FR0000120271]	Action	Énergie
Lyxor Euro Stoxx 50 (DR) [LU0908501488]	Tracker	Europe
Lyxor Euro Stoxx 300 (DR) [LU0908501132]	Tracker	Europe
Lyxor Stoxx Eur Div 30 (DR) [LU1812092168]	Tracker	Europe
Lyxor Core MSCI EMU (DR) [LU1646360971]	Tracker	Europe



Le Revenu

Magazine

En vente en kiosque actuellement ou sur

boutique.lerevenu.com • onglet « kiosque»

Allemagne Un pays en pleine transition

➤ Le successeur d'Angela Merkel devra faire repartir une économie dont la puissante industrie est devenue le talon d'Achille.

Une nouvelle ère arrive. Après seize ans au pouvoir, Angela Merkel sera remplacée à la chancellerie par son ministre des Finances Olaf Scholz (SPD), son dauphin Armin Laschet (CDU/CSU) ou la candidate des Verts Annalena Baerbock. Les élections législatives du 26 septembre s'annoncent inhabituellement serrées. Les derniers sondages attribuent 23 à 24% des intentions de vote aux socialistes du SPD, 21 à 22% aux conservateurs de la CDU/CSU – son plus mauvais score depuis quarante ans – et 17 à 18% au parti écologiste. Le Parti de la liberté (FDP), de droite, recevrait 12% des voix, alors que l'extrême droite AFD et l'extrême gauche Die Linke en ramasseraient 10% et 6%. Une coalition tripartite est probable «mais pour la première fois depuis quinze ans, le centre de gravité pourrait basculer du centre droit au centre gauche», avance une étude de Bruno Cavalier et Fabien Bossy, économistes chez Oddo BHF.

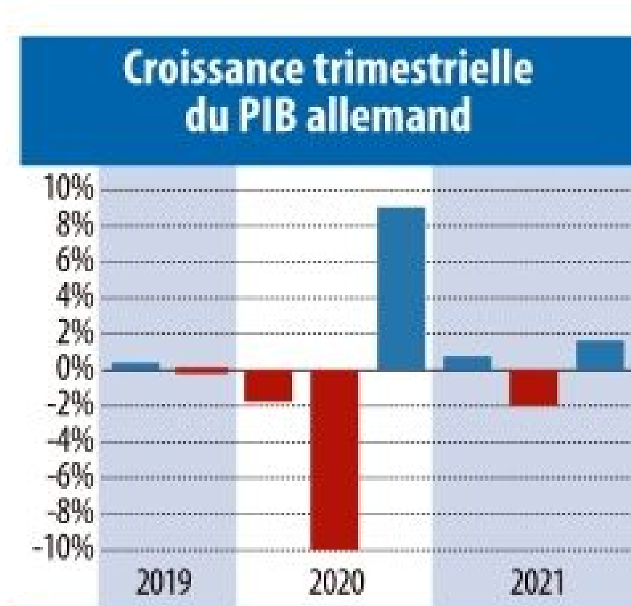


DPA PICTURE-ALLIANCE VIA AFP

Le 29 août, les trois candidats – Armin Laschet (à gauche), Annalena Baerbock (au centre) et Olaf Scholz (à droite) – se sont affrontés lors d'un premier débat télévisé diffusé sur RTL et la chaîne allemande NTV.

Panne automobile

Les futurs élus devront relancer une économie encore convalescente. Après s'être contracté de 2% entre janvier et mars à cause de fortes restrictions sanitaires, le PIB a rebondi de 1,6% au deuxième trimestre. Il demeure 3,3 points de pourcentage sous son niveau d'avant la pandémie, «soit le même écart qu'en France», soulignent Bruno Cavalier et Fabien Bossy. Rien de réjouissant pour un pays dont l'économie avait limité son repli à 4,9% en 2020, contre un recul de 8% dans l'Hexagone. En cause, les difficultés du secteur qui faisait la force de Berlin ces dernières décennies: l'industrie. «La production industrielle se situe 5 points sous son niveau d'avant-crise, alors que l'écart est presque comblé à l'échelle de la zone euro, confirment les économistes d'Oddo BHF. L'Allemagne pâtit de sa surexposition à la filière automobile, dont l'activité est 25 points sous la normale.» Les constructeurs subissent la pénurie mondiale de semi-conducteurs, dont la résorption est espérée au mieux l'an prochain (lire aussi p. 3). L'économie allemande a donc besoin que les services prennent le relais. La réouverture de nombreux commerces et établissements a permis à la consommation privée de croître de 3,2% au deuxième trimestre. Mais les ventes au détail ont replongé de 5,1% (sur un mois) en juillet, après une hausse de 4,5% en juin. Les ménages restent prudents. «Le taux d'épargne est passé de 19% [du revenu disponible] au premier trimestre à 16,8% au deuxième, mais demeure encore nettement au-dessus des 10% observés avant la crise sanitaire», relève une étude de Crédit Agricole.



Inflation menaçante

Si le chômage a poursuivi sa décrue en août, tombant à 5,5% après avoir bondi de 5% à 6,4% entre février et juin 2020, l'inflation pèse sur le pouvoir d'achat. Certes, la hausse record de 3,9% des prix à la consommation en août est en partie due à des effets de base: baisse temporaire de la TVA au second semestre 2020, remontée des prix de l'énergie... Mais les perturbations actuelles des chaînes logistiques mondiales ont fait bondir les prix à la production de 10,4% (en glissement annuel) outre-Rhin en juillet. De quoi potentiellement freiner le rebond de la croissance allemande, anticipée à 3,7% par la Bundesbank en 2021 et à 5,2% en 2022. Pour l'instant.

Guillaume Clément

En bref

➤ Chine

Sévère coup de frein.
Le ralentissement se confirme dans l'empire du Milieu. L'indice PMI non manufacturier a basculé en zone de contraction de l'activité (sous 50 points), à 47,5 en août contre 53,3 en juillet.


CC

Le secteur manufacturier fait de son côté grise mine, avec un indice PMI à 50,1 points (50,4 en juillet). La dégradation des conditions sanitaires et de sévères inondations ont pesé sur «l'approvisionnement en matières premières et la livraison» des entreprises, et in fine sur les commandes, explique le Bureau national des statistiques (BNS).

➤ États-Unis

L'immobilier flambe.
Les prix des maisons dans les vingt principales métropoles américaines (indice Case-Shiller) ont progressé en juin de 19,1% en glissement annuel, du jamais vu. Par rapport à mai, la progression ressort à 1,8%.

➤ Zone euro

3% d'inflation! La hausse des prix accélère nettement sur le Vieux Continent. Elle a atteint 3% en août (sur un an), après 2,2% en juillet. Au plus haut depuis près de dix ans, l'inflation est portée par les prix de l'énergie (+15,4%) et des biens industriels (+2,7%). L'indice sous-jacent (hors énergie, alimentation, alcool et tabac) décolle aussi, à 1,6% en août contre 0,7% en juillet.



➤ Italie

Championne de la croissance.
Rome s'attend à une hausse du PIB de près de 6% cette année, contre une précédente estimation à 4,5%. Au deuxième trimestre, le rebond de la consommation a porté la croissance à 2,7%, soit bien au-delà de la zone euro dans son ensemble (+2%).

À surveiller

➤ 3 septembre, 14 h 30

Emploi américain. Après 943 000 en juillet, 750 000 créations nettes d'emploi sont attendues en août aux États-Unis.

➤ 9 septembre, 3 h 30



Prix à la production en Chine pour août. Les pénuries de matières premières avaient fait augmenter les prix à la production de 9% sur un an en juillet en Chine. Soit un record depuis 2008.

➤ 9 septembre, 13 h 45

Réunion de la BCE. Francfort pourrait ajuster le rythme de ses rachats d'actifs mensuels pour tenir compte de l'amélioration des conditions de financement des États membres.

Indicateurs clés

Changes et taux

		variation 1 an
L'euro en dollar	1,183	-0,9%
L'euro en franc suisse	1,080	+0,2%
L'euro en livre sterling	0,859	-4,2%
Taux de change effectif de l'euro	120,467	-1,8%
Le dollar en yens	109,81	+3,7%
Le dollar en yuans	6,46	-5,6%
OAT 2 ans	-0,71%	-12 points
OAT 10 ans	-0,11%	0 point
Bund 10 ans	-0,38%	+5,2 points
Obligations américaines 10 ans	1,3%	+64 points

Matières premières

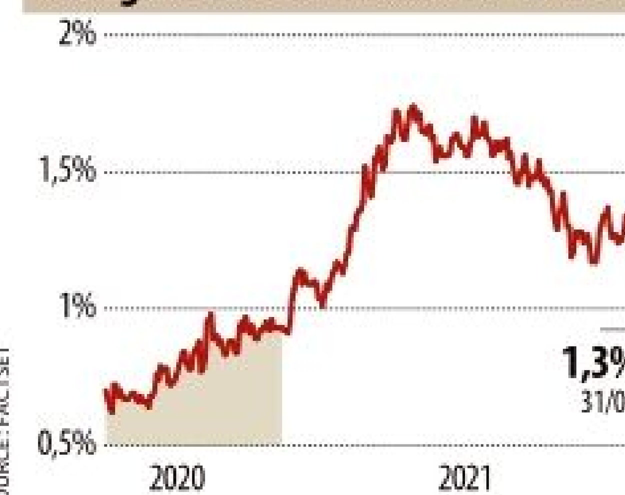
		variation 1 an
Once d'or (en $)	1 796	-8,2%
Lingot (en €)	49 770	-6,1%
Baril de Brent (en $)	72,96	+59,9%
Baril WTI (en $)	68,52	+60,1%
Tonne de cuivre (en $)	9 528	+41,6%
Tonne de fer (en $)	159,58	+51,1%

Chiffres arrêtés le 31/08/2021. (1) Variation en points de base. Source: Symex.

Obligations américaines à 10 ans



Détente. Jerome Powell a rassuré les investisseurs en n'annonçant finalement aucun calendrier pour le début du resserrement monétaire de la Réserve fédérale, et en répétant que les poussées inflationnistes actuelles étaient «transitoires». Le taux des obligations américaines à 10 ans est ainsi retombé vers 1,3%, alors qu'il côtoyait encore 1,6% début juin.



L'action de la semaine

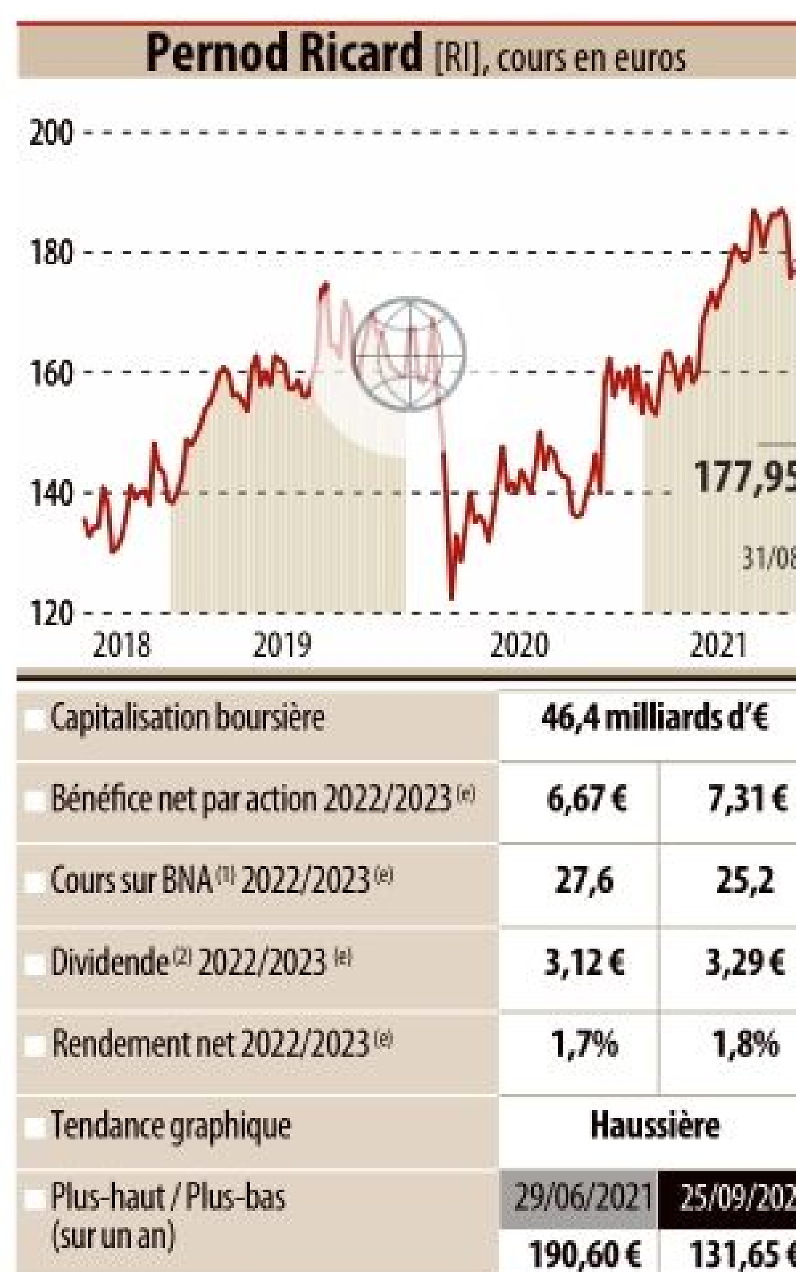
Pernod Ricard Amélioration du bilan

➤ Maîtrise des coûts et croissance des ventes ont favorisé la progression des marges.

Son actualité. Le groupe de spiritueux dominait le palmarès du CAC 40 le 1er septembre à l'ouverture des marchés après avoir publié des résultats annuels supérieurs aux attentes. Au terme de son exercice annuel décalé 2020/2021, clos au 30 juin, Pernod Ricard a fait part d'un chiffre d'affaires de 8,8 milliards d'euros, en progression de 9,7%. Les analystes financiers avaient anticipé une croissance interne de 8,8%, selon Factset. Si toutes les zones géographiques desservies par l'alcoolier sont en croissance, le groupe dirigé par Alexandre Ricard a surtout brillé en Chine (+44%) et aux États-Unis (+16%) avec l'appui de ses marques phare comme le cognac Martell (+24%) et le whisky irlandais Jameson (+15%).

Grâce à cette progression des volumes, le groupe a pleinement profité de sa stratégie de maîtrise des coûts: le résultat opérationnel courant s'est élevé à 2,4 milliards d'euros, en hausse de 18,3% à données comparables, laissant une marge opérationnelle de 27,5% contre 26,8% l'année précédente. Là encore, cette performance a dépassé les attentes des observateurs. Quant au bénéfice net par action, il s'inscrit en hausse de 13% à 6,16 euros contre un niveau médian de 5,93 euros prévu par Factset. Au bilan, le groupe a profité d'un flux de trésorerie disponible proche de 1,6 milliard d'euros pour voir son taux d'endettement net baisser à 2,6 fois l'excédent brut d'exploitation, contre un ratio de 3,2 en juin 2020. Une aisance financière qui accroît les marges de manœuvre pour réaliser de nouvelles acquisitions.

Notre analyse. Comme nous l'avions anticipé, le levier opérationnel a eu un effet important sur les profits avec le retour de la croissance économique. Ainsi, le résultat opérationnel a progressé plus vite que les ventes. Et l'abondant flux de liquidités a permis d'améliorer l'équilibre du bilan, ouvrant la voie au versement d'un dividende de 3,12 euros et à la reprise du programme de rachat d'actions pour un montant de 500 millions d'euros. Ces éléments relatifs à la rémunération des actionnaires reflètent la confiance des dirigeants dans les perspectives d'activité et de profits, même si aucune indication explicite n'a été donnée à ce sujet lors de la réunion de présentation des résultats. À ce stade, les analystes anticipent une progression de 7,5% du résultat opérationnel courant pour l'exercice en cours. La valeur d'entreprise (capitalisation plus dette nette) de Pernod Ricard représente 21,7 fois cette prévision contre 23,6 fois pour Diageo, le leader mondial. Le français présente encore un important potentiel d'amélioration de sa marge opérationnelle et devrait combler progressivement cette décote de valorisation.



Capitalisation boursière	46,4 milliards d'€	
Bénéfice net par action 2022/2023 (e)	6,67 €	7,31 €
Cours sur BNA (1) 2022/2023 (e)	27,6	25,2
Dividende (2) 2022/2023 (e)	3,12 €	3,29 €
Rendement net 2022/2023 (e)	1,7%	1,8%
Tendance graphique	Haussière	
Plus-haut / Plus-bas (sur un an)	29/06/2021	25/09/2020
	190,60 €	131,65 €

(1) Bénéfice net par action. (2) Versé en…
(e) Estimations Factset.

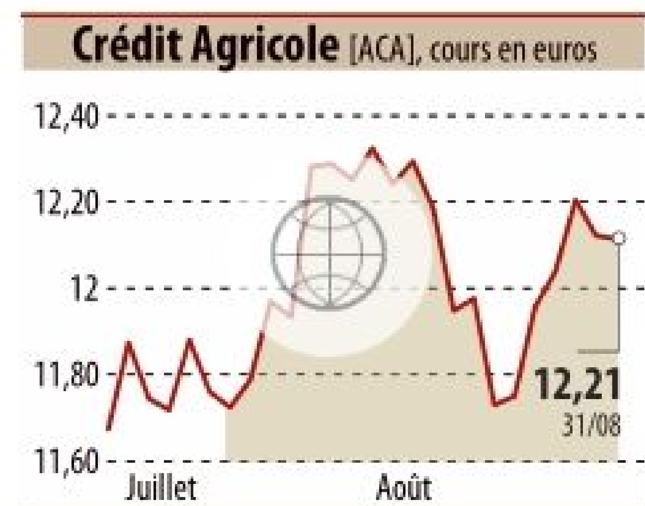
Hubert Couëdic

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [RI] **Objectif:** 215 €.
Profil: dynamique.
Prochain rendez-vous: ventes du 1er trimestre, 21 octobre.

Le suivi de nos conseils antérieurs

➤ Crédit Agricole [ACA]

Conseillé à conserver le 23 juillet dernier, à 11,60 €. Depuis, l'action de la filiale cotée du groupe bancaire mutualiste a pris 5%. Malgré la publication, début août, d'un solide résultat net



de 2 milliards d'euros au deuxième trimestre, en hausse de 110% sur un an, le titre manque d'élan. Ce qui n'est pas illogique: Crédit Agricole est aujourd'hui la mieux valorisée des banques tricolores. Pour alimenter la flamme, les dirigeants vont lancer une nouvelle tranche de rachat d'actions au quatrième trimestre pour un montant de 500 millions d'euros, une fois obtenu le feu vert de la BCE. Par ailleurs, le rendement du dividende attendu l'an prochain ressort à 7,8% au cours actuel.
Conservez.

➤ Carmat [ALCAR]

Conseillé à l'achat le 23 juillet dernier, à 26,50 €. Depuis, le titre a progressé de 6%. La medtech a réalisé la troisième implantation commerciale de son cœur artificiel, en Allemagne, ainsi qu'une deuxième implantation aux États-Unis dans le cadre d'une étude de faisabilité. D'autres pourraient suivre ces prochains mois. Mais l'action peine à décoller à cause de la probabilité d'une nouvelle levée de fonds l'an prochain.
Vendez.

➤ Maisons du Monde [MDM]

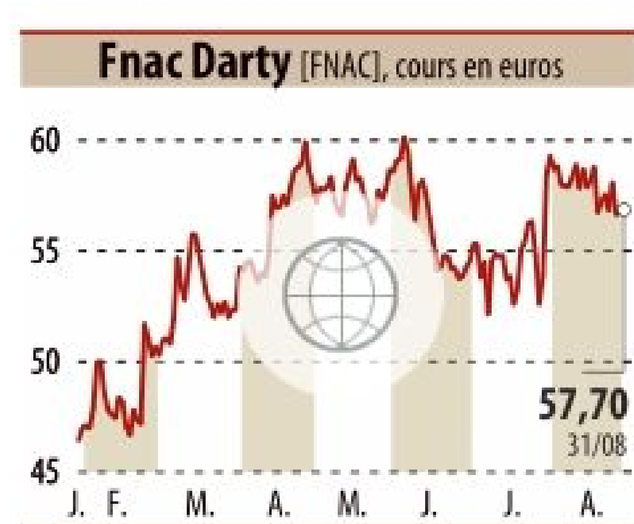
Conseillé à l'achat le 5 février dernier, à 15,57 €. Le titre s'est depuis adjugé 26%. Au premier semestre, les ventes du groupe de mobilier et de décoration ont progressé de 35,4% à données comparables pour s'établir à 663 millions d'euros. La valeur profite également d'un intérêt spéculatif: le holding Majorelle Investments, qui a franchi le seuil des 10% du capital en mars dernier, pourrait encore se renforcer au tour de table.
Achetez.

➤ Quantum Genomics [ALQGC]

Conseil à vendre le 18 octobre 2019, à 3,99 €. Depuis, le titre a gagné 47%. La biotech a dévoilé des résultats de phase IIb positifs pour son Firibastat dans l'insuffisance cardiaque résultant d'un infarctus du myocarde. Le candidat-médicament s'est révélé aussi efficace que le traitement de référence actuel, mais il améliore davantage le profil tensionnel des patients. Le dossier reste trop risqué pour nous.
Vendez.

➤ Medesis Pharma [ALMDP]

Conseillé à vendre le 6 août dernier, à 7,30 €. Depuis, le titre a perdu 16%. L'Agence nationale de sécurité du médicament a refusé que la biotech démarre en France un essai clinique testant un candidat-médicament contre le Covid-19. Medesis envisage de poursuivre ses recherches en dehors de l'Union européenne. Les dirigeants espèrent par ailleurs signer un partenariat en oncologie, mais le pari est trop risqué.
Vendez.



➤ Fnac Darty [FNAC]

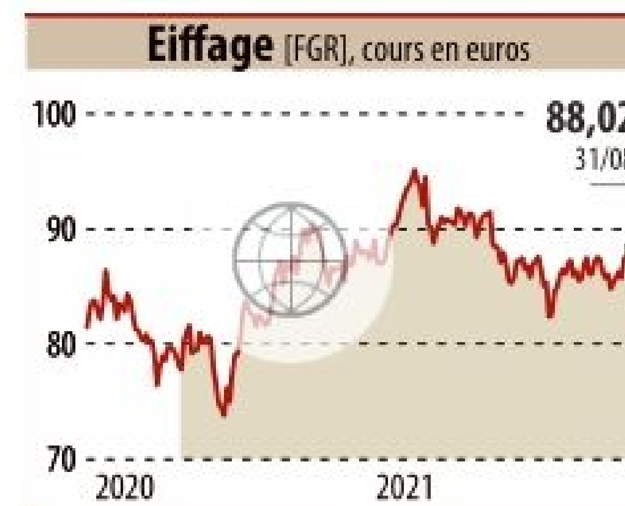
Conseillé à conserver le 29 janvier dernier, à 45,96 €. Depuis, l'action de la double enseigne a progressé de 25%. Elle vient de grimper de 10% en un mois à la faveur d'une solide publication semestrielle. De janvier à juin, Fnac Darty a dégagé un chiffre d'affaires de 3,5 milliards d'euros, en hausse de 21,3%. Pour l'ensemble de l'exercice, les dirigeants visent une croissance interne des revenus de près de 5%, sous réserve de nouvelle période prolongée de fermeture des magasins. Enfin, ils tablent sur un résultat opérationnel courant entre 260 millions et 270 millions d'euros (215 millions un an auparavant). Le contexte sanitaire appelle néanmoins à la prudence.
Conservez.

➤ Colas [RE]

Conseillé à conserver le 15 février 2019, à 138 €. Le titre a depuis cédé 2%. Du fait de la forte saisonnalité de son activité, la filiale routière de Bouygues a dévoilé une perte opérationnelle courante de 100 millions d'euros au premier semestre, mais en nette réduction par rapport à celles de mi-2020 (-304 millions) et de mi-2019 (-136 millions). La remontée de la rentabilité est attendue au second semestre, sauf dégradation de la crise sanitaire.
Achetez.

➤ Eiffage [FGR]

Conseillé à l'achat le 13 novembre 2020, à 79,06 €. Le titre a depuis grimpé de 11%. Proche des 90 euros, il demeure éloigné de son plus-haut à 111,75 euros, le 19 février 2020. Son potentiel de rattrapage reste significatif. La major du BTP se remet de la crise sanitaire, avec un résultat opérationnel courant de 679 millions d'euros au premier semestre, au lieu de 262 millions un an auparavant. La bonne tenue du carnet de commandes et la reprise du trafic sur les autoroutes de la filiale APRR cet été incitent à la confiance. Par rapport à Vinci, Eiffage offre l'avantage, dans le contexte actuel, d'être peu présent dans les concessions aéroportuaires.
Achetez.



SOURCE DES GRAPHIQUES : SYMEX

➤ Cogelec [ALLEC]

Conseillé à l'achat le 4 juin dernier, à 9,26 €. Le titre a grappillé 2% depuis. Il n'a pas profité de l'annonce de l'entrée indirecte de Raise Investissement au tour de table du concepteur d'interphones sans fil. Le fonds d'investissement a repris 35% du capital du holding de contrôle détenu par les dirigeants, qui possède lui-même 60% de Cogelec. La participation a été acquise au prix de 10 euros par action. Aucune OPA n'est prévue.
Conservez.

➤ Engie [ENGI]

Conseillé à l'achat le 9 juillet dernier, à 11,56 €. Depuis, le titre s'est apprécié de 5%. La transformation est en bonne voie. L'énergéticien est en négociation avec Altrad pour lui céder Endel, sa filiale de maintenance industrielle et de services à l'énergie. Si la quête d'un repreneur n'a pas été chose aisée pour cette entreprise en difficulté, en revanche Engie aurait l'embarras du choix pour vendre Equans au meilleur prix. Bouygues, Eiffage et Spie sont sur les rangs.
Conservez.

➤ Bastide Le Confort [BLC]

Conseillé à l'achat le 20 novembre 2020, à 47,60 €. Depuis, le titre a gagné 3%. Compte tenu d'une base de comparaison exigeante, le chiffre d'affaires de l'équipementier médical a reculé de «seulement» 3,2% au quatrième trimestre de son exercice fiscal clôturé le 30 juin, à 111,5 millions d'euros. Sur l'ensemble de l'année, les ventes ont atteint 444,3 millions (+16,3%), dépassant l'objectif des dirigeants.
Achetez.

➤ Kalray [ALKAL]

Conseillé à l'achat le 7 février 2020, à 20,80 €. Le cours du développeur de microprocesseurs performants a bondi de 86% depuis. Les investisseurs ont été rassurés par la confirmation de l'objectif de 100 millions d'euros de revenus en 2023. Au rythme actuel de consommation de trésorerie, Kalray a la capacité de «tenir» à cet horizon, le temps de devenir profitable. À moins d'être racheté d'ici là. Une valeur très volatile à jouer uniquement en spéculatif.
Achetez.

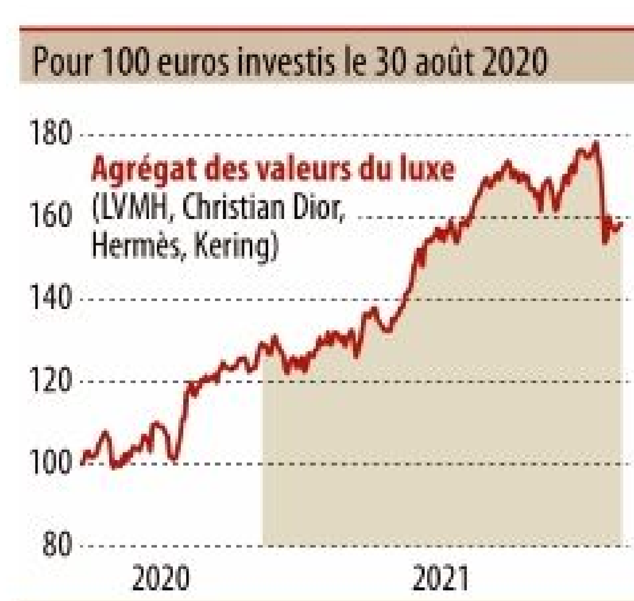
Luxe Des doutes sur la dynamique de la demande chinoise

➤ En ciblant les ultra-riches, les autorités de Pékin font trembler le marché du luxe.

Les grandes valeurs françaises du secteur du luxe viennent de connaître un mois agité. Le 20 août dernier, l'action Kering abandonnait 17,3% sur la semaine, LVMH reculait de 12,6% et Hermès limitait les dégâts avec un repli de 8,5% (graphique). De mémoire d'investisseur, Kering et LVMH n'avaient pas enregistré une correction d'une telle ampleur depuis la crise des *subprimes* en octobre 2008.

Cette soudaine prise de bénéfices sur des actions qui avaient progressé de plus de 38% depuis le début de l'année est liée à l'évolution de la situation en Chine, principal moteur de croissance de l'industrie du luxe. Dans un contexte marqué par la crainte d'un ralentissement économique, comme le signale la mauvaise orientation des indicateurs avancés (lire p. 7), les experts redoutent les conséquences d'une politique publique visant à accentuer la redistribution des richesses et à encadrer les très hauts revenus. Ce que le président Xi Jinping a appelé la «prospérité commune».

Pour de nombreux observateurs, cette démarche leur rappelle la campagne de lutte anticorruption que les autorités chinoises avaient menée à partir de 2012, interdisant les cadeaux ostentatoires. Ces mesures avaient pesé essentiellement sur la demande des alcools de luxe et sur le marché des montres très haut de gamme, entraînant en Bourse un repli des actions des sociétés intervenant dans ces activités, à l'instar de Rémy Cointreau et des horlogers suisses.



Le secteur a encore de l'avenir

À ce stade, Pékin n'a pas encore annoncé de mesures concrètes. En guise de mise au point, les officiels chinois ont cru bon de rajouter qu'ils ne veulent pas «éliminer les riches pour aider les pauvres». Selon nous, cette politique de redistribution serait plutôt favorable aux classes moyennes, qui comptent pour environ 70% des dépenses de luxe et représentent le principal réservoir de croissance du marché du luxe en Chine.

En tendance, les grandes valeurs françaises devraient encore profiter au cours des prochaines années d'une demande chinoise et mondiale dynamique, même si les rythmes élevés de croissance observés dans un passé récent ne paraissent pas soutenables. Cependant, la tension des valorisations (la capitalisation boursière de Kering représente 26,4 fois le bénéfice net attendu à fin 2021, celle de LVMH 30,2 fois et celle d'Hermès International 58,7 fois) et le manque de visibilité à court terme nous incitent à stopper nos achats en guettant des replis pour renforcer, le cas échéant, à des niveaux de prix plus abordables.

Hubert Couëdic

NOTRE CONSEIL ✔

Conservez Hermès [RMS] (objectif : 1 310 €), **Kering** [KER] (obj. : 710 €) et **LVMH** [MC] (objectif : 660 €).

Axa L'assureur fait ses adieux à Singapour

Son actualité. Axa n'en a pas fini avec le recalibrage de son périmètre. Le groupe dirigé par Thomas Buberl va céder à la banque sino-britannique HSBC ses activités d'assurance vie et dommages à Singapour, pour un montant de 575 millions de dollars (487 millions d'euros) en numéraire. Voilà quatre ans que l'assureur français mène une stratégie de recentrage en termes de métiers et d'implantation géographique. La priorité donnée à la santé-prévoyance et aux couvertures dommages entraîne une revue en profondeur. La ligne de conduite d'Axa est claire : les marchés où il ne peut justifier d'une taille critique ou d'une capacité de croissance élevée ont vocation à être cédés. C'est le cas de la filiale singapourienne où, malgré 579 millions d'euros de chiffre d'affaires en 2020, les branches vie et dommages ne pointaient qu'aux huitième et cinquième rangs des assureurs de la cité-État, avec des parts de marché de 2% et 4%.

Notre analyse. Axa souffle le chaud et le froid avec la vente de Singapour. Le prix de cession représente 24 fois le résultat opérationnel d'Axa Singapour en 2020, un multiple de valorisation à comparer avec le ratio de l'ensemble du groupe (10 fois en 2020). Mais il va entraîner une perte d'environ 160 millions d'euros dans ses comptes 2021 car la valeur inscrite à son bilan était plus élevée. L'opération pose également la question de la stratégie de l'entreprise en Asie. Singapour était en effet perçu comme une de ses réussites dans cette zone. Jusqu'où Axa va-t-il y réduire la voilure ? Après les désengagements en Malaisie et à Singapour, le centre de gravité des activités asiatiques se situe plus que jamais en Chine. L'assureur y opère notamment via sa filiale Tianping dans le dommage et sa coentreprise avec la banque chinoise ICBC dans les activités vie. Mais le flou demeure sur la rentabilité réelle, Axa se montrant réticent à lever le voile sur ses réussites et ses échecs dans le pays.

Lionel Garnier

NOTRE CONSEIL ✔

Achetez. [CS] **Objectif :** 27 €.
Profil : dynamique.
Prochain rendez-vous : activité à neuf mois, le 4 novembre.

Bouygues Des ambitions et du rendement

Son actualité. L'histoire entre Bouygues et Alstom est sur le point de s'achever, le groupe diversifié ne détenant plus au 30 juin qu'une participation résiduelle de 0,16% dans le fabricant de TGV. En guise de cadeau d'adieu, Bouygues a bénéficié au premier semestre d'une contribution de 219 millions d'euros de la part de son ex-filiale, ce qui lui a permis d'afficher sur la période un résultat net de 408 millions, au lieu d'une perte de 244 millions d'euros un an auparavant. Bouygues a d'autres motifs de se réjouir. Le résultat opérationnel des activités de construction (Bouygues Construction, Bouygues Immobilier, Colas) est repassé dans le vert au 30 juin, à 77 millions d'euros, contre une perte de 482 millions un an auparavant. Celui de Bouygues Telecom a crû de 32%, à 335 millions. Enfin, TF1 a presque multiplié par 2,5 son profit opérationnel, à 167 millions d'euros.

Notre analyse. En Bourse, le titre vient de reprendre 8% en un mois, mais reste très en retard sur le marché : seulement +5,5% depuis le début de l'année, quand le CAC 40 a déjà engrangé 20%. Ce relatif désintérêt pour Bouygues nous paraît injustifié. Le groupe affiche de belles ambitions pour chacun de ses métiers. Dans les télécoms, il entend ravir à SFR sa place de numéro deux du secteur, dans la télévision, le projet de rapprochement entre sa filiale TF1 et M6 apparaît prometteur, et dans le BTP, l'objectif est de renforcer les activités énergie et services. Bouygues est d'ailleurs candidat, tout comme Eiffage, au rachat d'Equans, la nouvelle entité de services multitechniques créée par Engie et que sa maison mère souhaite vendre. Equans pourrait être valorisé entre 5 et 6 milliards d'euros. Côté valorisation, l'action se traite sans excès 12,4 fois le résultat net estimé pour l'exercice en cours, et le dividende attendu l'année prochaine à 1,70 euro par action fait ressortir un rendement de 4,8% au cours de Bourse actuel.

Olivier Dauzat

NOTRE CONSEIL ✔

Achetez. [EN] **Objectif :** 42 €.
Profil : dynamique.
Prochain rendez-vous : résultats trimestriels, le 16 novembre.

Faurecia Un pas de géant avec Hella

➤ L'équipementier automobile met la main sur son concurrent allemand pour 6,7 milliards.

Son actualité. Près de trois ans après le rachat du japonais Clarion pour 1,1 milliard d'euros, Faurecia relance la machine à acquisitions. Désormais totalement émancipé de Stellantis, le groupe dirigé par Patrick Koller cultive son indépendance et affirme son ambition sur le marché de l'équipement automobile. Pour cela, il rachète l'allemand Hella sur la base d'une valeur d'entreprise de 6,7 milliards d'euros.

L'opération, qui lui permettra de se hisser au septième rang mondial, interviendra en deux temps avec, en premier lieu, la reprise d'une participation de 60%, détenue jusqu'ici par la famille Hück, en cash et en nouveaux titres Faurecia. Le groupement familial allemand détiendra à terme 9% du nouvel ensemble. Dans un second temps, début 2022, une OPA sur le solde des titres sera lancée, ce qui nécessitera une augmentation de capital de la part du français. Au total, un cinquième de l'opération sera financé en capital, le solde via un recours à la dette.

Notre analyse. C'est l'une des conséquences attendues de la série de bouleversements (crise conjoncturelle, mutation rapide vers l'électrique, essor du véhicule autonome, etc.) qui s'abat sur l'industrie automobile. La concentration sectorielle parmi les constructeurs et les équipementiers est nécessaire pour faire face à l'accroissement des investissements et à la bascule vers des gammes électrifiées et plus technologiques.

Pour y participer, Faurecia accepte de payer le prix fort. L'équipementier français offre une prime de 33% sur le dernier cours de sa cible, ce qui se traduit par des ratios de valorisation élevés. Alors que d'autres candidats au rachat étaient évoqués (Plastic Omnium, Mahle), Faurecia propose une valeur d'entreprise de plus d'une fois le chiffre d'affaires et plus de 17 fois le résultat net, quand la Bourse ne le valorise que 0,5 fois ses propres ventes et 11 fois ses profits escomptés en 2021.

Mais l'opération ne manque pas d'atouts. Tout d'abord, les gammes sont complémentaires, sans chevauchement, ce qui limitera cependant les synergies de coûts. Ensuite, le futur ensemble sera doté de six pôles métiers, avec davantage d'exposition à l'électronique et aux logiciels, un réel gisement de valeur pour l'avenir. Enfin, le groupe estime que ses ventes progresseront deux fois plus vite que le marché dans son ensemble. Il vise 33 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2025, contre 25 milliards pro forma. À la clé, de meilleures marges et sans doute un profil boursier plus attrayant. Nous relevons notre objectif de 41 à 46 euros.

L. G.

NOTRE CONSEIL ✔

Conservez. [EO] **Objectif :** 46 €.
Profil : dynamique.
Prochain rendez-vous : ventes du 3e trimestre, le 26 octobre.

Assystem Des ondes positives

Son actualité. Alors qu'il avait peu souffert du Covid-19 l'an passé, le groupe d'ingénierie d'infrastructures affiche une forte dynamique commerciale. Au premier semestre, son chiffre d'affaires a progressé de 12,4% à périmètre et changes comparables, pour s'établir à 253 millions d'euros. La croissance a été portée par les activités historiques exercées dans le nucléaire (65% des revenus), qui ont bondi de 15,8% sur les six premiers mois de l'année.

Notre analyse. Assystem mise sur son profil de spécialiste indépendant pour surfer sur la demande d'électricité décarbonée en accompagnant des projets majeurs, tant dans le domaine nucléaire que des énergies renouvelables. En outre, le groupe avait cédé, en 2017, ses activités de conseil en innovation au fonds Ardian. Mais il a gardé 38,2% du capital de son ex-filiale, depuis rebaptisée Expleo. Le projet d'OPA à prix d'or d'Adecco sur son rival Akka relance les interrogations sur une cession, à court ou moyen terme, de cette participation dans une société qui a beaucoup souffert de la crise sanitaire.

Philippe Benhamou

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [ASY] **Objectif :** 36 €.
Profil : dynamique.
Prochain rendez-vous : résultats semestriels, 16 sept.

Carrefour Arnault quitte le paquebot

Son actualité. C'est la fin d'une aventure de quatorze ans. Le groupe Agache, l'un des holdings de Bernard Arnault, PDG de LVMH, a annoncé la cession des 5,7% du capital qu'il possédait encore dans le géant de la distribution. Une annonce qui «finalise le mouvement de sortie progressive du capital initié en septembre 2020», explique Carrefour. Le milliardaire français était entré au tour de table du groupe en 2007, lorsque l'action cotait 47 euros. Aujourd'hui elle ne vaut plus que 16 euros malgré des comptes en amélioration et un plan de transformation convaincant. Selon *Le Figaro*, le groupe Agache souhaite recentrer ses investissements sur les secteurs du luxe et de la technologie. Le montant de cette sortie est estimé autour de 724 millions d'euros par la Société Générale.



Notre analyse. Le désengagement de Bernard Arnault n'envoie pas de signal positif. L'action cédait 4,4% à mi-séance le 1er septembre. Néanmoins Carrefour ne manque pas d'atouts. Grâce à un début d'année en fanfare, le distributeur a confirmé ses orientations stratégiques : ouverture de magasins de proximité, développement du commerce en ligne et des rayons bio, etc. Carrefour peut aussi s'appuyer sur une situation financière solide. Il a annoncé un programme de rachat d'actions de 200 millions d'euros en complément de celui de 500 millions achevé fin juillet. Le titre est valorisé 11,5 fois le bénéfice net par action escompté fin 2021 et 10,2 fois celui attendu en 2022. Ce n'est pas excessif.

Katerina Stergiou

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [CA] **Objectif :** 19 €.
Profil : dynamique.
Prochain rendez-vous : ventes du 3e trimestre, le 21 octobre.

Séché Un rachat convaincant

Son actualité. L'expert du traitement des déchets va acquérir auprès d'une filiale de Veolia huit centres opérationnels spécialisés dans la maintenance des réseaux et ouvrages d'assainissement en Île-de-France. Le périmètre repris devrait dégager autour de 27 millions d'euros de chiffre d'affaires cette année (à comparer à 740 millions pour Séché Environnement, selon Factset) ainsi qu'une marge d'excédent brut d'exploitation de 15% (21% pour Séché Environnement). L'acquisition, dont le prix est estimé autour de 30 millions d'euros par le bureau d'études de Portzamparc, devrait être finalisée en début d'année prochaine.

Notre analyse. L'opération renforcera Séché Environnement dans des métiers porteurs et étendra son maillage géographique à l'Île-de-France. Par ailleurs, «d'autres acquisitions opportunistes, liées à des cessions imposées par la position dominante du futur Veolia-Suez, pourraient permettre au groupe d'étendre son offre», souligne Portzamparc. Nous restons à l'achat du titre, qui se traite sans excès 14 fois le bénéfice net par action attendu pour l'exercice en cours.

K. S.

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [SCHP] **Objectif :** 59 €.
Profil : spéculatif.
Prochain rendez-vous : résultats semestriels, le 13 septembre.

Arkema Une acquisition structurante

Son actualité. Le chimiste français va acquérir l'activité «adhésifs de performance» de l'américain Ashland pour 1,65 milliard de dollars, soit 1,4 milliard d'euros. Il met ainsi la main sur un portefeuille de produits comprenant films décoratifs, de protection et de signalisation pour le bâtiment et l'automobile, solutions de collage du bois et des composites, etc. Le chiffre d'affaires d'Ashland Performance Adhesives est attendu à 360 millions de dollars cette année et sa marge d'excédent brut d'exploitation *(Ebitda)* serait supérieure à 25% des ventes. La structure emploie 330 personnes sur six sites, principalement en Amérique du Nord. Arkema paiera cette acquisition en cash tout en maintenant sa dette nette au niveau raisonnable de 1,9 fois l'*Ebitda* anticipé en 2021.

Notre analyse. Le groupe n'avait pas réalisé d'acquisition aussi structurante depuis le rachat de Bostik en 2015 pour 1,7 milliard d'euros. Certes, le prix est élevé : 15 fois l'*Ebitda* 2021 de la cible, alors que le multiple moyen consenti par Arkema pour ses précédentes opérations est de 9,3 fois. Mais les dirigeants assurent que les synergies ramèneront ce ratio à 8,7 fois en 2026. Surtout, la rentabilité élevée d'Ashland Performance Adhesives va faire progresser celle de la branche adhésifs d'Arkema (Bostik). Les dirigeants relèvent ainsi leur objectif de marge d'*Ebitda* pour cette dernière, de 16% à plus de 17% des ventes en 2024… contre 12,9% en 2019. Relutive dès la première année, cette opération devrait augmenter de 1 euro le bénéfice net par action (BNA) d'Arkema à l'horizon de 2026, selon les dirigeants. Une contribution significative, puisque le BNA est attendu à 2,70 euros cette année. L'action Arkema s'est adjugé 4,2% le 31 août après ces annonces. En hausse de 20% depuis le 1er janvier, le titre demeure valorisé sans excès 12,2 fois le BNA escompté fin 2021.

Guillaume Clément

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [AKE] **Objectif :** 132 €.
Profil : spéculatif.
Prochain rendez-vous : résultats trimestriels, le 10 novembre.

Highco Un ticket à jouer

Son actualité. Après avoir souffert de la crise sanitaire l'an dernier, le spécialiste des services marketing promotionnels retrouve le chemin de la croissance profitable. Au premier semestre, sa marge brute a augmenté de 5,1%, à 38 millions d'euros (à périmètre et taux de change constants), alors qu'elle avait chuté de 10,3% en 2020. Sur la même période, Highco est parvenu à améliorer son résultat opérationnel de 24%. Une belle performance alors que le choix a été fait d'accélérer les investissements de développement. La direction relève son objectif annuel de marge, désormais attendue à plus de 19%, soit deux points de plus que prévu initialement.

Notre analyse. En dépit d'un contexte toujours dégradé dans la grande distribution, Highco devrait regagner au moins les deux tiers de la rentabilité perdue avec le Covid-19. En outre, le groupe continue d'améliorer son profil de croissance grâce une part accrue du digital dans l'activité (64% de la marge brute au premier semestre). On peut mettre en portefeuille le titre, dont la valorisation reste modérée, à 14,3 fois le bénéfice net escompté en 2022.

P. B.

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [HCO] **Objectif :** 7 €.
Profil : dynamique.
Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires trimestriel, le 20 octobre.

Biomérieux Objectifs prudents confirmés

Son actualité. Le chiffre d'affaires du spécialiste du diagnostic *in vitro* a progressé de 6,6% au premier semestre, à 1,6 milliard d'euros. À périmètre et taux de change constants, les revenus ont fait un bond de 12,3%. Représentant 34% des ventes, la division moléculaire a enregistré une croissance modeste de 3% (à données comparables) en raison d'une base de comparaison exigeante. Le chiffre d'affaires de la branche microbiologie (32% des ventes) a en revanche crû de 13%, les immunoessais (29% des ventes) ont augmenté de 29% et les services à l'industrie (16% des ventes) de 17%. En termes de répartition géographique, la zone Amériques (46% du chiffre d'affaires) a vu ses revenus progresser de 5%, ceux de l'Europe, de l'Afrique et du Moyen-Orient (35% des ventes) ont crû de 18% et ceux de la région Asie Pacifique (19%) de 25%. La rentabilité s'est par ailleurs fortement améliorée : la marge d'excédent brut d'exploitation *(Ebitda)* courant est ainsi passée de 17,1% à 23,8% des ventes en un an ! Le bénéfice net (part du groupe) s'est élevé de son côté à 277 millions d'euros, progressant de 60%.

Notre analyse. Ces résultats sont de bonne facture, mais la croissance interne a tout de même ralenti au deuxième trimestre, à 7,9% (3,1% à périmètre et taux de change réels). Pour autant, nous jugeons excessivement prudents les objectifs qui ont été confirmés par les dirigeants. Ils visent une croissance interne des ventes comprise entre 0 et 5% et un *Ebitda* courant proche de son niveau de 2020. Biomérieux devrait bénéficier durablement du doublement de son parc de machines de diagnostic Biofire installées en dix-huit mois, à plus de 20 000 unités. Endetté seulement à hauteur de 0,1 fois l'*Ebitda*, le groupe familial a les moyens de réaliser des acquisitions sans pour autant dégrader son bilan. La valorisation est exigeante, à 29,4 fois le bénéfice net par action escompté fin 2021, mais pas extravagante dans son secteur. Le titre garde du potentiel.

G. C.

NOTRE CONSEIL ✔
Achetez. [BIM] **Objectif :** 130 €.
Profil : spéculatif.
Prochain rendez-vous : chiffre d'affaires trimestriel, le 21 octobre.



patrimonia

Ensemble, ré-orientons l'épargne
des Français pour la faire grandir.

30 Sept. › 1er Oct. 2021
Centre de Congrès de Lyon

RENDEZ-VOUS AU PLUS GRAND RASSEMBLEMENT DES PROFESSIONNELS
DE LA GESTION DE PATRIMOINE :

deux jours d'échanges et d' (in)formation autour de la diversification des solutions d'épargne. Conseillers en Gestion de Patrimoine, Family Office, Gérants Privés, Experts Comptables, Notaires, Courtiers, Avocats...

DEMANDEZ VOTRE PASS D'ACCÈS !

©IStock

INSCRIPTION SUR www.patrimonia.fr / RETROUVEZ NOUS SUR

LA CONVENTION PHARE DES PROFESSIONNELS DU PATRIMOINE

Amazon Un petit creux pour l'ogre

➤ Le groupe de Seattle est confronté à la réouverture des magasins.

➤ Mais il peut s'appuyer sur le «cloud», la pub et les divertissements.

Gouvernance


AMAZON

Andy Jassy

DG d'Amazon

Âgé de 53 ans, ce diplômé de la Harvard Business School a pris les commandes opérationnelles le 5 juillet. Entré chez Amazon en 1997, il a été le premier conseiller technique de Jeff Bezos avant d'accéder au poste de PDG de la division «cloud» AWS. Jeff Bezos reste président exécutif du conseil d'administration.

Actionnariat

Jeff Bezos	10,2%
The Vanguard Group	6,1%
State Street Global Advisors Funds Mngt	3,1%

Bezos premier actionnaire. Jeff Bezos, qui possédait 42% du capital en 1997 lors de l'introduction en Bourse, n'en détient plus que 10,2%. Selon *Forbes*, il aurait vendu pour 27 milliards de dollars d'actions. Le gestionnaire d'actifs américain The Vanguard Group est également l'un des principaux actionnaires d'Apple (7% du capital), Microsoft (7,9%), Facebook (7,4%) et Google (7,4%).

Le saviez-vous ?

➤ **Ballon rond tricolore**
Le groupe américain a acquis les droits du football français pour 259 millions d'euros annuels pendant trois ans. Il compterait 7 à 10 millions d'abonnés Prime en France.

➤ **Des actionnaires historiques heureux**
Le titre a été introduit en Bourse le 16 mai 1997 au prix de 18 dollars, valorisant l'entreprise 440 millions. Depuis, les actionnaires ont multiplié leur mise par plus de… 3800.

➤ **Un divorce en or massif**
Le divorce de Jeff Bezos est le plus coûteux de l'histoire. Le fondateur d'Amazon et Mackenzie Bezos ont finalisé leur séparation à hauteur de 38 milliards de dollars. Un divorce qui a permis à son ex-femme de devenir la 22e fortune mondiale.

Un appétit insatiable pour diversifier ses revenus



Pied de nez à Netflix et Disney. *En s'offrant les célèbres studios MGM pour 8,5 milliards de dollars, le cybermarchand se retrouve à la tête de 4 000 films, dont la saga des James Bond et la série «La servante écarlate». Une acquisition visant à renforcer sa division services par abonnement, qui ne représente encore que 6,5% du chiffre d'affaires total.*

AFP-CHRIS DELMAS

Son actualité. La progression de 27% du chiffre d'affaires au deuxième trimestre, à 113 milliards de dollars, témoigne d'un net ralentissement de l'activité du géant mondial du commerce en ligne. Au premier trimestre, la croissance avait en effet atteint 44%. Malgré ce fléchissement – dont beaucoup se satisferaient –, le bénéfice net trimestriel a augmenté de 48%, à 7,8 milliards de dollars. Avec la levée progressive depuis plus d'un an des mesures de confinement, qui avaient fait exploser les ventes en ligne, la question du rythme de croissance d'Amazon devient cruciale. L'assouplissement des restrictions sanitaires a ralenti les dépenses sur Internet, alors que les consommateurs fréquentent à nouveau les boutiques traditionnelles. Une tendance qui devrait se confirmer. Pour la période de juillet à septembre, Amazon s'attend, au mieux, à une hausse de ses ventes proche de 16%. Des perspectives que les investisseurs ont lourdement sanctionné fin juillet, l'action chutant de 7,5% le jour de cette publication. Depuis le début de l'année, le titre affiche un gain bien modeste (+2%) au regard de la performance de l'indice S&P 500 (+19%). Faut-il mettre cette sous-performance à profit, alors que l'appétit de conquête d'Amazon semble sans limite ?

Sa stratégie. Le premier supermarché du monde tire aujourd'hui la majorité de ses profits du «cloud». Sa filiale Amazon Web Services (AWS) loue aux entreprises de l'espace de stockage pour leurs données numériques. Cette activité ne représente que 12% des revenus totaux, mais plus de la moitié du résultat opérationnel (54% au deuxième trimestre). Et AWS ne connaît pas la crise. Entre avril et juin, son taux de croissance a atteint 37%, supérieur à celui de 2020 (+29%). À l'inverse, le commerce en ligne voit ses marges s'effriter face à l'explosion des coûts de livraison. Car, confinement ou pas, les clients d'Amazon restent accrocs aux livraisons gratuites. Ils sont plus de 200 millions dans le monde à avoir souscrit à l'abonnement Prime, un forfait annuel qui permet de recevoir ses commandes à domicile sans frais supplémentaires pour le transport. Or au deuxième trimestre, le coût des livraisons a bondi de 27,8%, à 17,6 milliards de dollars. Conséquence, la marge opérationnelle de la plateforme d'e-commerce s'est limitée à 4,6% sur la période en Amérique du Nord, contre 28,3% pour le «cloud». AWS permet ainsi de financer les activités moins rentables d'Amazon et sert à compenser les énormes coûts de livraison.

Hollywood boulevard. Parallèlement, Amazon continue d'investir tous azimuts. Pour fidéliser ses clients Prime, qui ont également accès à Prime Video, le groupe a racheté les studios hollywoodiens MGM (8,5 milliards de dollars) et acquis des droits sportifs, notamment en France (Roland Garros, Ligue 1 de football). En se diversifiant, Amazon entend faire de l'ombre à Netflix et Disney+. En 2020, le groupe a ainsi dépensé 11 milliards de dollars en contenus originaux, contre 7,8 milliards en 2019. Mais, à la différence de ses concurrents, Amazon n'a pas besoin d'être numéro un des médias pour réussir. «Quand on gagne un Golden Globe pour

Atouts et risques

▲ Une domination mondiale sans égale.
▲ Des revenus récurrents pour la division «cloud».
▲ Plusieurs relais de croissance significatifs.

▼ Une menace de régulation qui grandit chaque année.
▼ Une concurrence qui va en s'intensifiant.
▼ Une image clivante et une réputation à redorer.

Chiffres clés

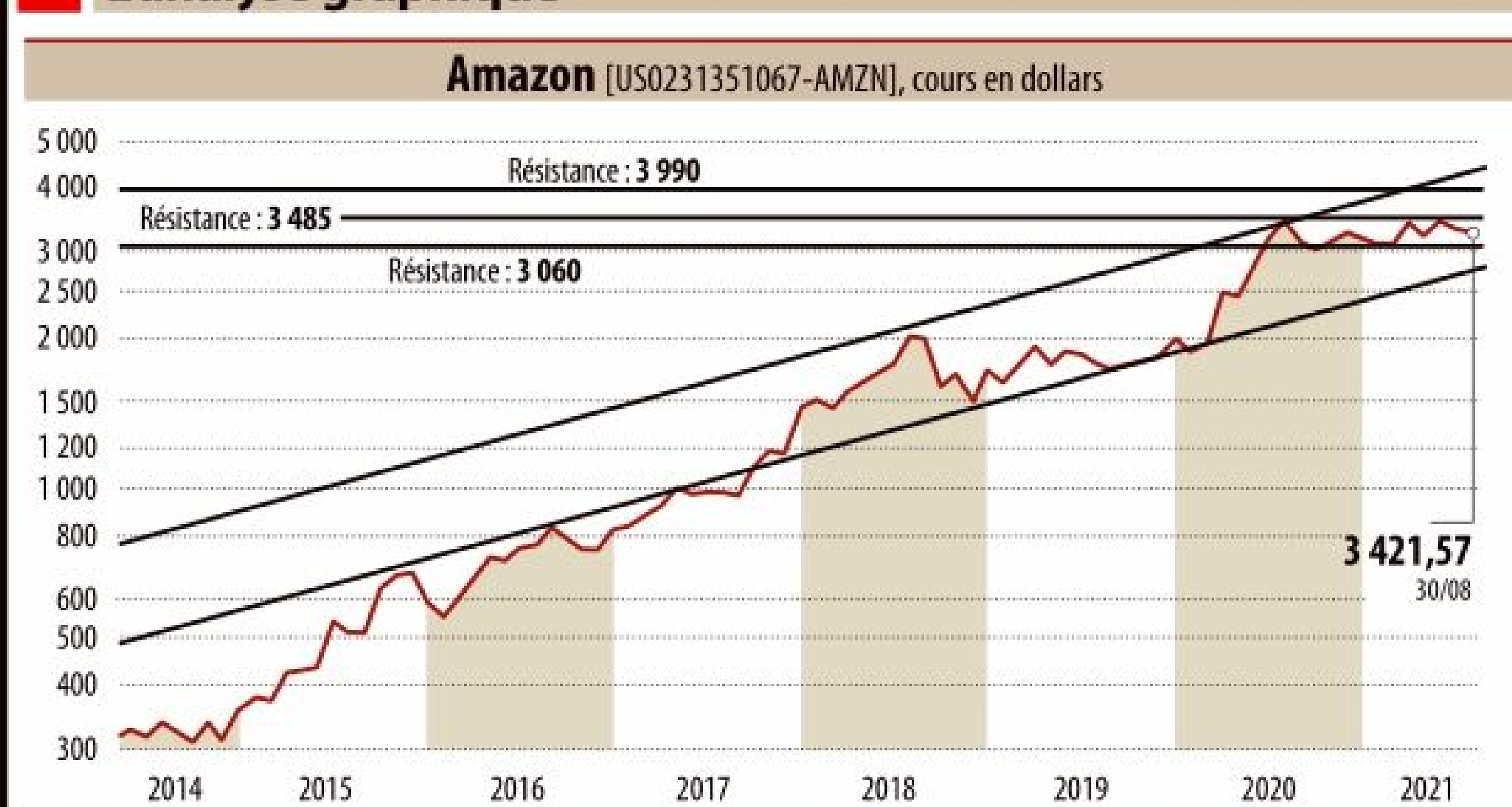
Capitalisation boursière	1732 milliards de $
Chiffre d'affaires 2020 (variation)	386 milliards de $ (+38%)
Ebit 2020 (variation)	22,9 milliards de $ (+58%)
Marge d'Ebit 2019/2020	5,1% / 5,9%
Résultat net 2020 (variation)	21,3 milliards de $ (+84%)
Free cash flow 2020 (variation)	31 milliards de $ (+20%)
Rentabilité des fonds propres 2019/2020	18,7% / 22,6%

Ratios boursiers (e)

Cours sur BNA (1) 2021/2022	63,6 / 49,2
Valeur d'entreprise/CA 2021/2022 (2)	3,6 / 3,1
Valeur d'entreprise/Ebit (3) 2021/2022	57,9 / 40,3
Price to book (4) 2021/2022	12,7 / 9,1
Price to cash flow 2021/2022 (5)	25,7/ 20,9
Dividende 2021/2022 (6)	0 € / 0 €
Rendement 2021/2022 (6)	0% / 0%

(1) Bénéfice net par action. (2) Ratio valeur d'entreprise sur chiffre d'affaires. (3) Ratio valeur d'entreprise sur résultat d'exploitation. (4) Ratio capitalisation boursière sur actif net comptable. (5) Ratio capitalisation sur flux de trésorerie. (6) Versé au titre de l'exercice précédent. (e) Estimations Factset.

L'analyse graphique

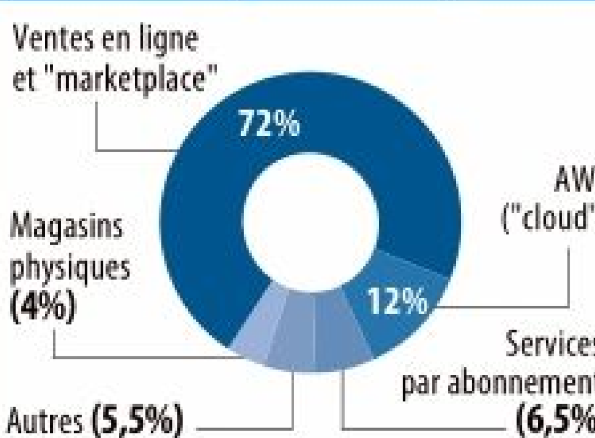


Consolidation. En données mensuelles, l'action évolue latéralement entre 3 060 et 3 485 dollars, les deux bornes d'une figure en rectangle. Dans cette configuration, le titre pourrait retrouver sa tendance haussière à condition de casser la résistance des 3 485 dollars pour viser un objectif proche de 3 990 dollars. La rupture de la base du rectangle enverrait un signal de retournement baissier.

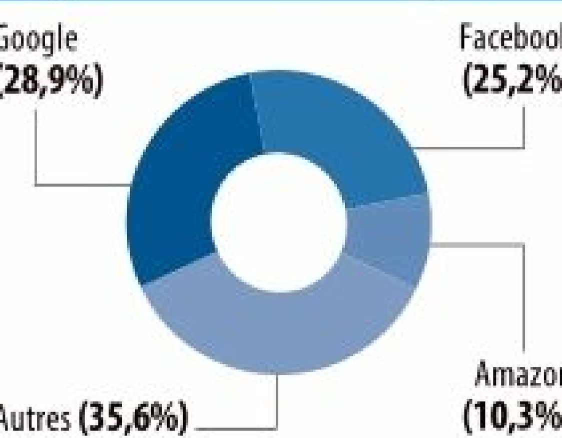
du e-commerce

Un acteur publicitaire qui monte

Répartition du chiffre d'affaires d'Amazon par activité, en 2020



Répartition de la publicité digitale aux États-Unis, en 2020



Aux États-Unis, Google et Facebook se partagent la majorité du marché publicitaire digital. Mais Amazon monte en puissance et pèse désormais plus de 10% de ce lucratif marché. Sa part n'était que de 7,8% en 2019. À la différence de Facebook et Google, Amazon permet aux marques de toucher des consommateurs en phase d'achat, ce qui n'a pas de prix. Un véritable pilier de la croissance future d'Amazon.

une série télé, cela nous aide à vendre plus de chaussures», expliquait Jeff Bezos en 2016.

Amazon fait aussi, discrètement, une percée magistrale dans la publicité en ligne. Alors que Google et Facebook dominent ce marché, Amazon profite de son énorme base de données pour séduire les annonceurs en quête de messages ciblés. Les résultats sont au rendez-vous pour Amazon. Au deuxième trimestre, les revenus issus de la division qui englobe l'activité publicitaire ont explosé de 87%, à 7,9 milliards de dollars. Selon l'institut eMarketer, le chiffre d'affaires d'Amazon dans la publicité en ligne devrait décoller de plus de 30% en 2021 aux États-Unis. De quoi inquiéter les poids lourds du secteur.

Enquêtes et amendes. Mais le succès éveille les soupçons et Amazon se trouve dans le viseur des autorités réglementaires. La firme américaine est régulièrement accusée d'entrave à la concurrence dans le commerce en ligne. Des poursuites pour abus de position dominante sont engagées contre sa plateforme. À cela s'ajoutent les reproches récurrents sur son niveau d'imposition ou sa politique sociale. Amazon vient par ailleurs d'être condamné à une amende de 746 millions d'euros par la Commission nationale pour la protection des données (CNPD), l'organisme de surveillance luxembourgeois, pour une infraction à la législation sur la protection de la vie privée. L'autorisation (ou non) du rachat de Metro Goldwyn Mayer sera le premier test avec l'administration Biden, qui n'a jamais caché ses intentions de durcir le ton envers les géants de la tech.

Sa valorisation. On ne peut pas dire qu'Amazon soit un titre bon marché. Alors que le cybermarchand a passé la barre des 1600 milliards de dollars de capitalisation boursière, la valeur se traite plus de 63 fois le bénéfice net attendu cette année et 49 fois celui espéré en 2022. C'est beaucoup. Mais ce constat aurait très bien pu être réalisé il y a cinq ans, ce qui n'a pas empêché le titre de réaliser un parcours boursier remarquable (+330% sur la période). Cette valorisation élevée ne semble pas non plus inquiéter les spécialistes de la valeur. Sur les 48 analystes financiers qui suivent l'action, 46 sont à l'achat – et aucun à la vente.

Mais la meilleure façon d'apprécier Amazon est de se pencher sur son principal atout: sa croissance. Ainsi, la valeur d'entreprise (capitalisation boursière plus dette nette) équivaut à seulement 3,6 fois le chiffre d'affaires attendu cette année. Un ratio bien moins élevé que celui de ses concurrents dans le «cloud» : Microsoft (11,2 fois) et Alphabet (7,1). En revanche, l'actionnaire ne doit pas espérer toucher un dividende car l'entreprise privilégiera toujours l'investissement pour alimenter sa croissance. Enfin, contrairement à Apple, Alphabet et Microsoft, Amazon n'a pas encore ouvert les vannes des rachats d'actions. Longtemps peu rentable, l'entreprise de Seattle affiche désormais des bénéfices colossaux. Tant qu'AWS ne faiblit pas, les marges dégagées par le géant américain resteront élevées. Malgré un ralentissement attendu de la croissance post-Covid, le modèle d'Amazon restera vertueux. Profitez de la pause du titre (-11% depuis le sommet historique touché le 13 juillet) pour acheter ou renforcer votre position.

Stanislas Feuillebois

NOTRE CONSEIL ✔

Achetez. [AMZN] **Obj. :** 4000 $.
Profil : spéculatif.
Prochain rendez-vous : résultats du 3e trimestre, le 28 octobre.

La Lettre Recommandée

LA LETTRE CONFIDENTIELLE POUR REUSSIR EN BOURSE

ABONNEZ-VOUS !



En vous abonnant, vous aurez aussi un accès illimité aux articles Premium sur www.lerevenu.com

Profitez de 837€ de réduction !

Des profits importants sur les actions conseillées

Les clefs du succès de La Lettre Recommandée

1 La méthode exclusive de Bernard Yquem
Sa Méthode fait ses preuves depuis 1978.

2 La qualité des conseils Chaque mercredi, La Lettre Recommandée vous parvient, chez vous, sous pli personnel. Et dès le mardi à partir de 6h00 du matin, sur notre site Internet dans votre «Espace personnel» et sur tablette, smartphone via l'application. Le Revenu

3 La confidentialité C'est un impératif. Les membres du cercle privé des abonnés de La Lettre sont privilégiés pour profiter à titre confidentiel d'opportunités.

Abonnez-vous par téléphone* au 01 49 29 30 00, sur notre site Internet* : www.boutique.lerevenu.com ou par fax* au 01 49 29 30 50.
Abonné, vous disposerez aussi d'une version numérique sur tablette ou smartphone.
* abonnement par carte bancaire uniquement

BULLETIN D'ABONNEMENT À
La Lettre Recommandée

Renvoyez votre bulletin dûment complété en l'insérant dans une enveloppe avec votre règlement sans affranchir :
Le Revenu Libre Réponse N° 10108 - 75803 Paris Cedex 08.

Oui, je profite de votre offre exceptionnelle réservée aux lecteurs du Revenu.

❑ **2 ans** 795 € au lieu de **1 632 €.** **837 € d'économie**

❑ **1 an** 550 € au lieu de **816 €.** **266 € d'économie**

❑ **6 mois** 295 € au lieu de **408 €.** **113 € d'économie**

Je bénéficie, de plus, de services d'informations et conseils privés par téléphone et Internet. Je recevrai ma "Lettre" chaque mercredi par courrier. Je pourrai consulter sa version numérique dès 6h le mardi matin sur ordinateur via mon "Espace personnel" sur lerevenu.com et sur tablette ou smartphone via l'application Le Revenu

Offre valable jusqu'au 31/12/2021

Conformément à la loi « Informatique et Libertés » du 06/01/1978 modifiée et au RGPD du 27/04/2016, ces informations peuvent donner lieu à l'exercice du droit d'accès, de rectification, d'effacement, d'opposition, à la portabilité des données et à la limitation des traitements ainsi qu'au sort des données après la mort à l'adresse suivante : abo@lerevenu.com. Pour plus d'informations, nous vous renvoyons aux dispositions de notre Politique de confidentialité sur le site lerevenu.com.

Nom ....
Prénom......................................
Profession ....
E-mail......................................
Adresse ....
....
Code postal ....
Ville ....

Ci-joint mon règlement de .... €
à l'ordre de LA LETTRE RECOMMANDÉE

❑ Je règle par chèque bancaire

Si vous souhaitez régler par carte bancaire, abonnez-vous sur **www.boutique.lerevenu.com**

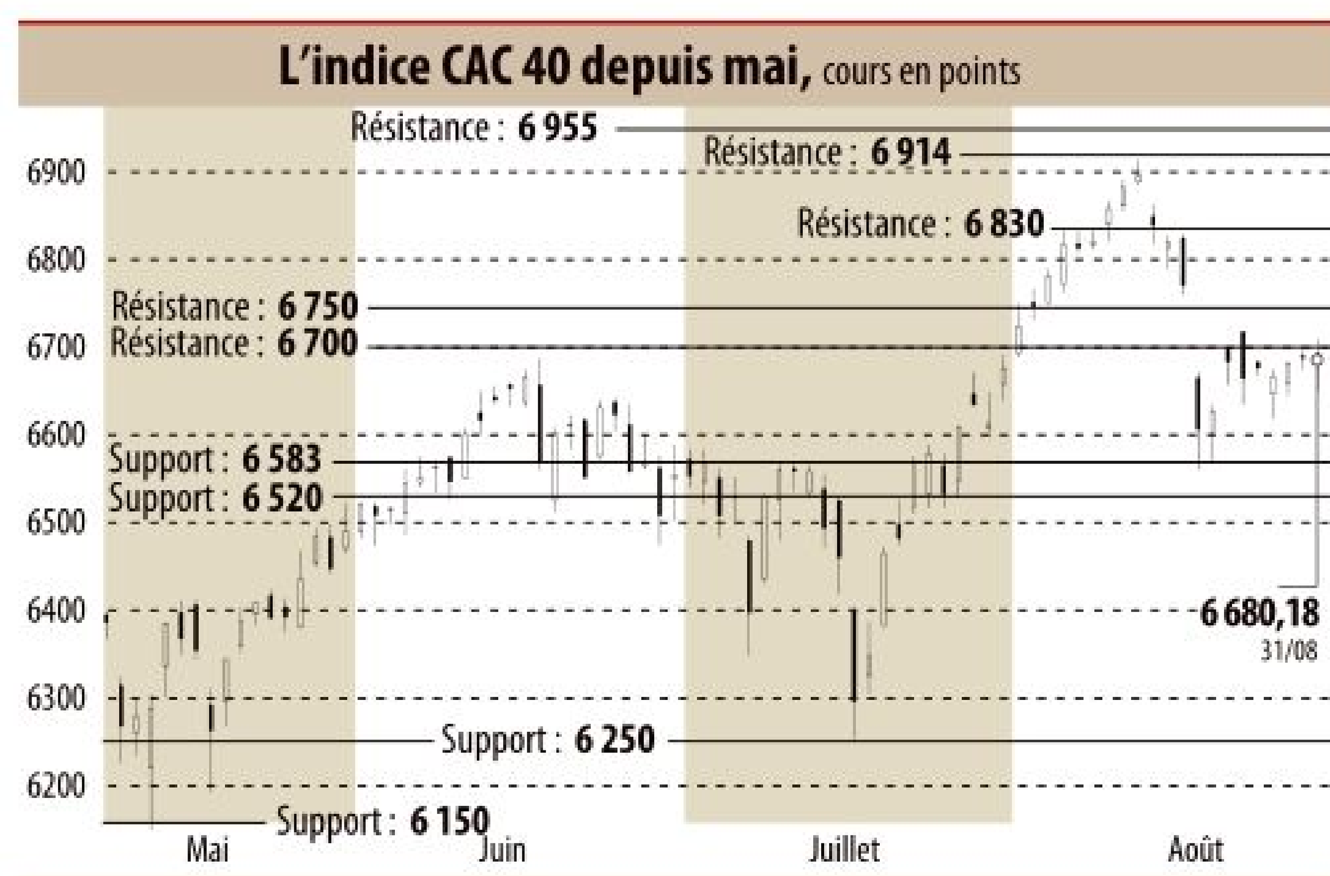
❑ Je désire recevoir une facture justificative de mon règlement ci-joint.

Date Signature

0E 1549 RH 1652

La Lettre Recommandée, 8, rue de Berri, 75008 Paris. Tél. : 01 49 29 30 00 - lerevenu.com

Le poids du luxe freine le CAC 40



Résistances. Soutenu par la perspective d'une hausse du taux directeur américain remise aux calendes grecques et par des nouveaux records à Wall Street, le CAC 40 peine pourtant à repasser au-dessus du seuil intermédiaire des 6700 points. L'indice est ralenti par le poids des valeurs de luxe qui souffrent en Bourse de la volonté redistributive des dirigeants chinois. Les résistances suivantes se situent à 6750 et 6830 points.

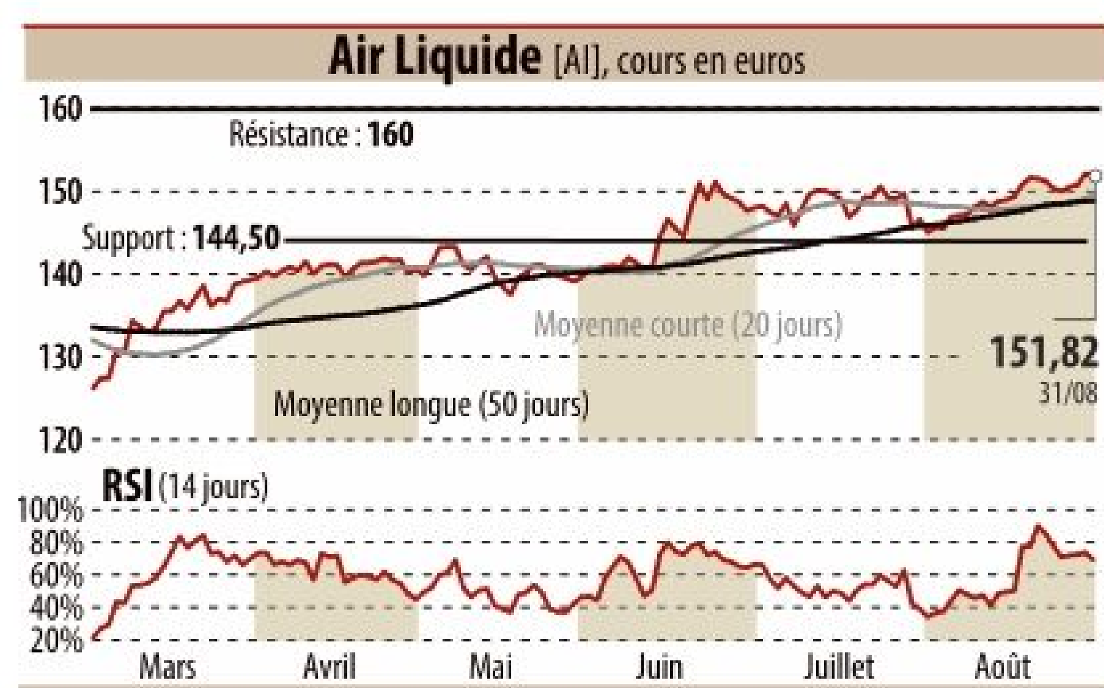
La tendance de la semaine

Once d'or Un bon soutien à 1640 dollars



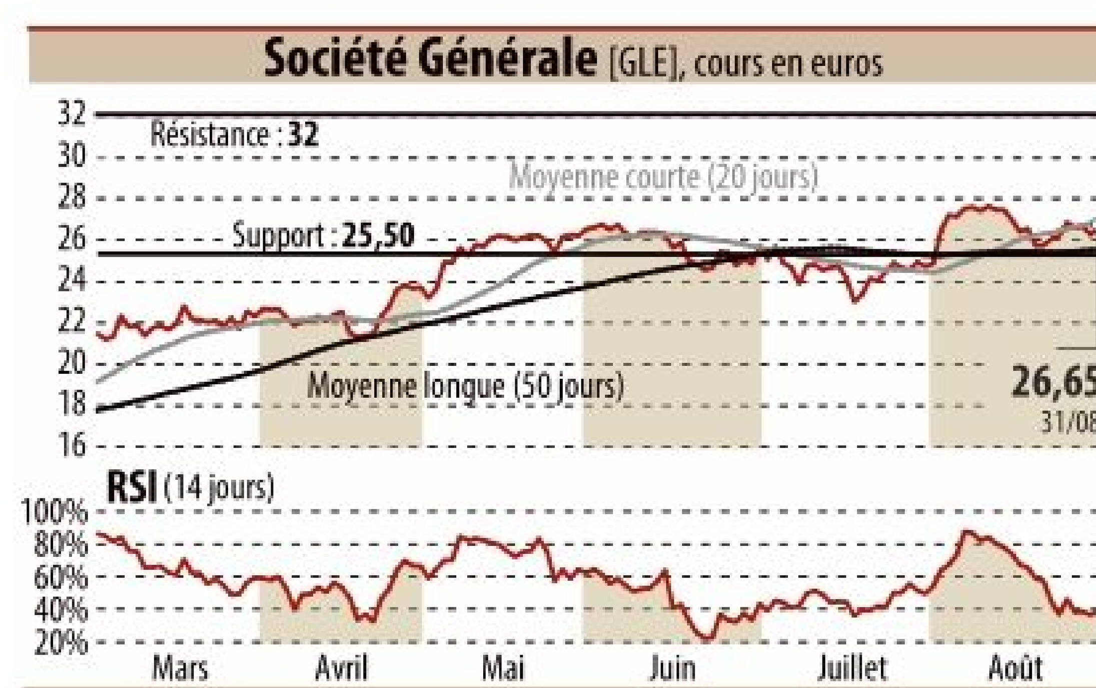
L'once de métal fin a validé un support proche des 1640 dollars avant d'amorcer un rebond pour réintégrer une zone de transactions entre 1765 et 1820 dollars. Les indicateurs techniques et le retournement des moyennes mobiles plaident en faveur d'un scénario baissier, surtout si le plancher des 1765 dollars cède. Il faudra agir avec précaution en plaçant des «ordres stop» tant la configuration laisse planer le doute sur le sens de sortie du bandeau horizontal.

Six valeurs du CAC 40 au banc d'essai



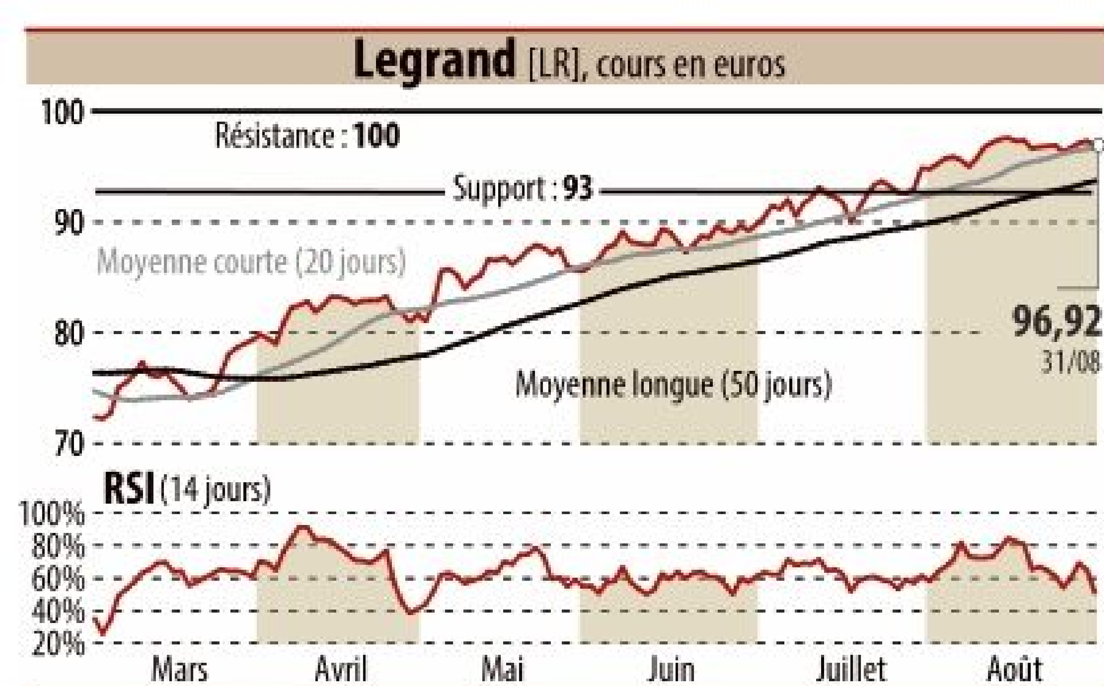
Tendance haussière

Le haut d'une anse de consolidation initiée depuis le plus-haut de juin à 151 euros induit une configuration favorable et une résistance à franchir pour ouvrir la voie vers une projection à 155, voire 160 euros. Les moyennes mobiles offriraient un soutien vers 149 euros en cas de consolidation.



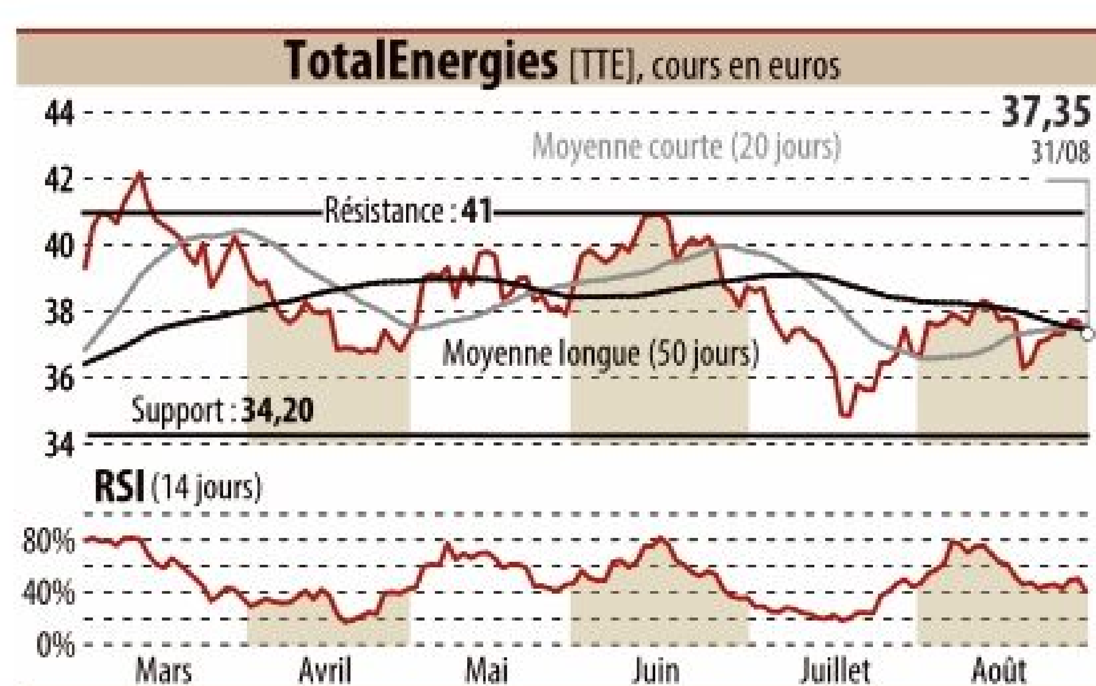
Tendance haussière

Enrayer un double sommet descendant demande de reconquérir la moyenne mobile courte vers 27 euros afin d'ouvrir la voie vers un test des 30 euros, et surtout une résistance majeure liée au double pic de 2020 à 32 euros. La moyenne longue horizontale en soutien vers 25,60 euros invite à acheter à 26 euros.



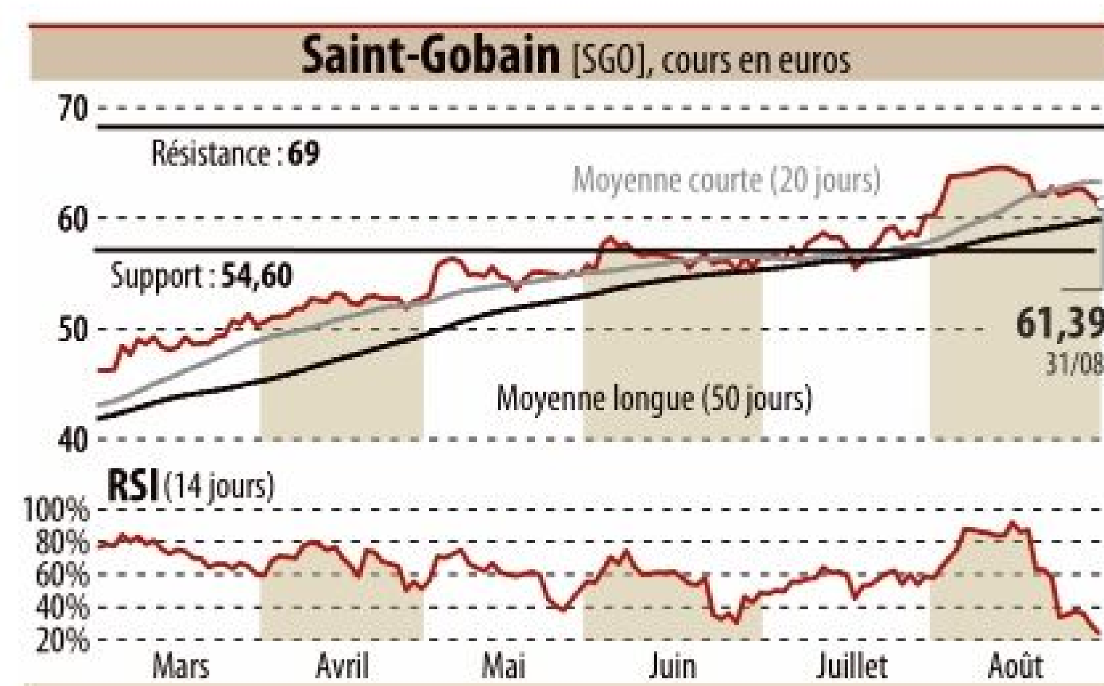
Tendance haussière

Le titre présente un puissant biais haussier reflété par des moyennes mobiles ascendantes parallèles. La régularité de la tendance et le franchissement d'une projection clé à 94 euros suggèrent d'accumuler dès 96 euros, avec de nouveaux records et un test des 100 euros en ligne de mire.



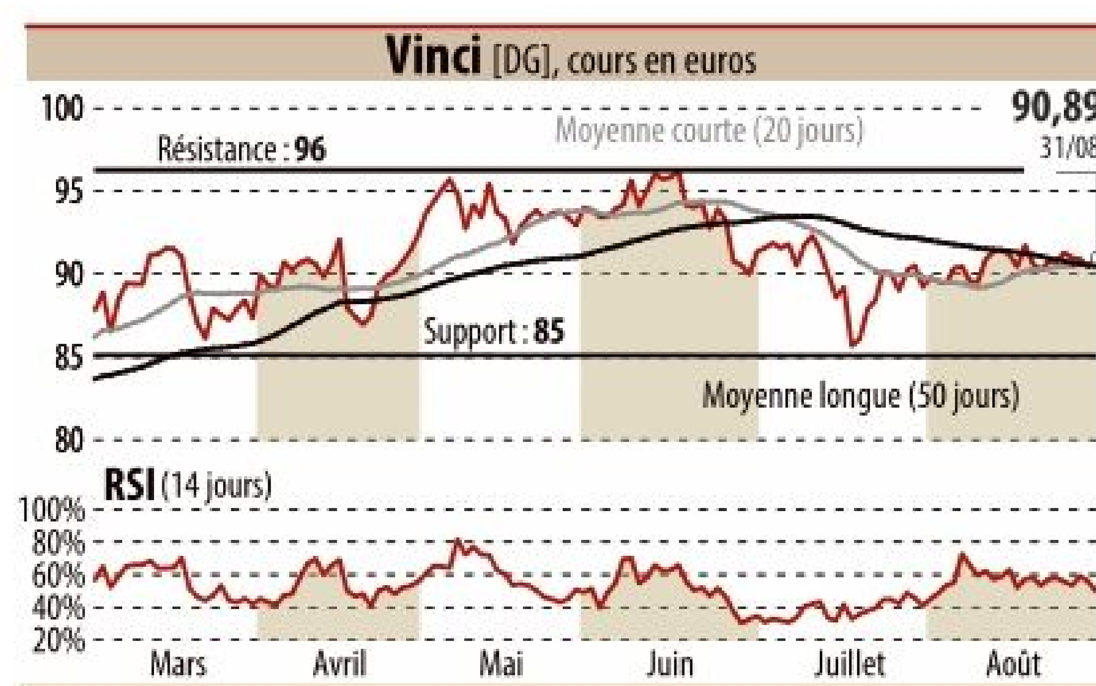
Tendance latérale

L'entrecroisement des moyennes mobiles reflète un biais plutôt latéral au sein d'un large bandeau de transactions entre 36 et 40 euros. La médiane à 38 euros souligne un pivot alternant de support à résistance, à franchir pour pointer vers 40, au mieux 41 euros. Renforcer vers 36 euros en attendant.



Tendance haussière

Le titre a buté à 65 euros sur un alignement de plus-hauts successifs initié en juin 2020 à 32,50 euros. Le RSI suracheté a conforté un plus-haut majeur pouvant inviter à alléger en cas de reconquête des 63 euros. Les moyennes ascendantes et parallèles suggèrent des achats vers 60, a fortiori 58,50 euros.



Tendance latérale

Le titre a culminé en juin à 96 euros sur un RSI divergent, avant de corriger en deux vagues d'amplitude symétrique, et de rebondir sur un support à 85 euros. Il en résulte un rebond mitigé, qui souligne à 92,50 euros une résistance à franchir pour revoir le plus-haut. Acheter vers 89, a fortiori 85 euros.

Les indications techniques et les commentaires sur les valeurs sont fournis par Olivier Anger Conseil. Source des graphiques : Symex

Lire et interpréter les graphiques

➤ **La tendance.** Avant d'acheter une action, il est important de connaître sa tendance : haussière, neutre ou latérale et enfin baissière.

➤ **Le support.** Une droite de support, sur laquelle l'action a déjà rebondi plusieurs fois, constitue un niveau de soutien en phase baissière.

➤ **La résistance.** Une droite de résistance s'oppose à la hausse d'un titre. Le franchissement de ce seuil déclenche une accélération probable de l'action.

➤ **Le RSI.** Indicateur qui mesure la force du mouvement : au-dessus de 70, l'action est surachetée, en dessous de 30, elle est survendue.

➤ **Les moyennes mobiles.** Les deux moyennes mobiles, à 20 et à 50 jours, présentes sur les graphiques ci-dessus, illustrent la tendance suivie par l'action.

La cote

- Le Laboratoire exclusif des 140 valeurs les plus actives de la cote
- La cote alphabétique du Revenu

Le Revenu

Zoom sur les actions du CAC 40

Nom	Cours au 01/09	Variation depuis 5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	2 ans	Rendement 2022
Air Liquide	152,76	+1,85%	+4,22%	+13,79%	+9,78%	+32,68%	1,9%
Airbus	118	+1,79%	+1,99%	+31,43%	+69,61%	-5,86%	0,7%
Alstom	36,22	-2,19%	+3,60%	-22,29%	-23,25%	-6,82%	1,2%
Arcelormittal	28,36	-3,24%	-3,46%	+50,21%	+170,46%	+116,62%	1,1%
Atos	45,74	+8,41%	+13,44%	-38,83%	-37,73%	-33,59%	2%
Axa	23,86	-1,14%	+9,05%	+22,28%	+39,60%	+14,33%	6,4%
BNP Paribas	54,80	+1,20%	+6,51%	+27,13%	+51,86%	+33,54%	6,5%
Bouygues	36,15	+0,78%	+11,27%	+7,43%	+8,59%	+4,63%	4,8%
Capgemini	191	+0,63%	+4,80%	+50,63%	+63,67%	+74,99%	1,1%
Carrefour	15,93	-5,60%	+1,69%	+13,51%	+18,53%	+2,74%	3,3%
Crédit Agricole	12,33	+1,02%	+4,83%	+19,46%	+44,80%	+18,65%	7,7%
Danone	61,81	-0,87%	-0,40%	+14,97%	+13,37%	-24,12%	3,2%
Dassault Systèmes	49,16	+1,35%	+5,66%	+47,92%	+54,67%	+91,79%	0%
Engie	12,26	+0,36%	+8,92%	-2,11%	+5,75%	-11,35%	6,1%
Essilorluxottica	167,50	+3,48%	+5,24%	+31,32%	+52,69%	+24,77%	1,4%
Hermès	1270	+1,48%	-1,47%	+44,38%	+77,23%	+104,51%	0,5%
Kering	688,20	+1,96%	-8,99%	+15,78%	+31,09%	+56,27%	1,6%
L'Oréal	399,50	+1,64%	+3,52%	+28,54%	+43,96%	+60,70%	1,2%
Legrand	97,36	+1,06%	+2,57%	+33,37%	+38,45%	+51,60%	1,5%
LVMH	646,80	+3,97%	-4,02%	+26,60%	+63,05%	+78,48%	1,2%
Michelin	137,70	-0,51%	0%	+31,21%	+46,49%	+44,04%	3,3%
Orange	9,65	-1,18%	+2,67%	-0,90%	+5,17%	-30,10%	7,3%
Pernod Ricard	184,55	+4,06%	-0,83%	+17,70%	+30,47%	+6,25%	1,6%
Publicis Groupe	56,22	+1,48%	+5,64%	+37,93%	+96,85%	+28,89%	4%
Renault	30,95	-1,35%	-3,36%	-13,45%	+35,89%	-40,66%	0%
Safran	108,24	+1,12%	-1,87%	-6,65%	+10,45%	-18,09%	1%
Saint-Gobain	61,24	-1,81%	+1,64%	+63,31%	+82,15%	+86,59%	2,4%
Sanofi	88,13	+0,10%	+1,44%	+11,98%	+5,03%	+12,81%	3,7%
Schneider Electric	153,06	+0,91%	+8,32%	+29,38%	+46,47%	+100,97%	1,8%
Société Générale	27,01	+0,60%	+9,24%	+58,68%	+104,16%	+17,15%	6,2%
Stellantis	16,83	-2,58%	+3,98%	+31,08%	+109,15%	+44,23%	5,3%
STMicroelectronics	37,92	+3,13%	+9,79%	+25,23%	+48,88%	+135,16%	0,5%
Teleperformance	375,90	+1,98%	+5,71%	+38,56%	+44,19%	+89,27%	0,9%
Thales	86,88	+2,40%	-1,83%	+15,99%	+35,12%	-17,38%	2,7%
TotalEnergies	37,10	-0,63%	+1,09%	+5,10%	+12,59%	-18,26%	7,1%
Unibail-RW	73,58	+0,10%	+4,86%	+13,94%	+93,48%	-38,22%	0%
Veolia	29,87	+2,86%	+7,91%	+49,28%	+52,51%	+37,33%	3,4%
Vinci	93,75	+2,72%	+5,09%	+15,23%	+20,47%	-5,78%	2,5%
Vivendi	32,53	+3,60%	+14,14%	+23,31%	+36,28%	+27,92%	2%
Worldline	75,99	+1,93%	-3,70%	-3,93%	-3,91%	+21%	0%

Palmarès des principaux indices français

Rang	Évol.	Nom	Cours au 01/09	Variation depuis 5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	3 ans
1	=	CAC 40	6 758,69	+1,23%	+2,21%	+21,75%	+36,87%	+25%
2	=	CAC All-Tradable	5 196,73	+1,27%	+2,35%	+20,48%	+35,63%	+21,76%
3	=	SBF 120	5 293,53	+1,25%	+2,33%	+20,45%	+35,43%	+21,94%
4	=	CAC Mid & Small	15 512,67	+1,69%	+2,05%	+16,47%	+33,14%	+9,32%
5	=	CAC Mid 60	15 536,07	+1,53%	+1,76%	+15,32%	+29,99%	+8,22%
6	=	Euronext Growth	1 493,47	+0,62%	+3,67%	+3,97%	+25,28%	+7,65%

Palmarès des principaux indices mondiaux

Rang	Évol.	Nom	Cours au 31/08	Variation depuis 5 séances	1 mois	le 31/12	1 an	3 ans
1	=	AEX (Amsterdam)	787,62	+0,73%	+4,42%	+26,10%	+42,63%	+41,04%
2	▲	S&P 500 (N. Y.)	4 522,68	+0,59%	+2,90%	+20,41%	+28,24%	+55,87%
3	▼	BEL 20 (Bruxelles)	4 308,92	-0,35%	+2,58%	+18,99%	+30,01%	+15,19%
4	▲	Nasdaq Comp. (N. Y.)	15 259,24	+1,45%	+4%	+18,40%	+27,80%	+88,16%
5	▼	Euro Stoxx 50	4 196,41	+0,37%	+2,62%	+18,12%	+28,03%	+23,68%
6	▼	FTSE MIB (Milan)	26 009,29	-0,20%	+2,55%	+16,99%	+32,73%	+28,32%
7	=	SMI (Zurich)	12 411,11	+0,38%	+2,43%	+15,95%	+21,81%	+38,31%
8	▲	Dow Jones (N. Y.)	35 360,73	-0,13%	+1,22%	+15,53%	+23,44%	+36,19%
9	▼	DAX (Francfort)	15 835,09	-0,16%	+1,87%	+15,43%	+22,05%	+28,07%
10	▲	FTSE 100 (Londres)	7 119,70	-0,43%	+1,24%	+10,20%	+21,45%	-4,21%
11	▼	IBEX 35 (Madrid)	8 846,60	-1,46%	+1,97%	+9,57%	+27,16%	-5,88%
12	=	Nikkei 225 (Tokyo)	28 089,54	+1,32%	+2,95%	+2,35%	+21,40%	+22,85%

Comment lire les tableaux. Les indices sont classés selon leur performance depuis la clôture du 29 décembre 2020. Les flèches signalent les principaux indices français et mondiaux qui ont gagné ▲ ou perdu ▼ des places dans le classement d'une semaine sur l'autre. Attention, les variations sur un an et trois ans sont arrêtées une séance avant la date de cours indiquée dans le tableau du CAC 40.

Les indices atteignent de nouveaux sommets

➤ À Wall Street, le Dow Jones, le Nasdaq Composite et le S&P 500 évoluent au plus haut. Sur le Vieux Continent, l'Euro Stoxx 50 est proche d'un pic touché en janvier 2008.

▲ Les plus fortes hausses du CAC All-Tradable

Sur 1 semaine		Sur 1 mois		Depuis le 31/12/2020		Sur 1 an	
Valneva	+41,3%	Valneva	+67,9%	Valneva	+160,6%	Cafom	+329,4%
Ose Immuno	+26,8%	Ose Immuno	+43,5%	Metabolic Explorer	+126,1%	Derichebourg	+296,3%
Artmarket.com	+19,5%	Navya	+39,4%	DBV Technologies	+118%	Valneva	+287%
Solutions 30	+18,4%	Artmarket.com	+35,8%	Fermentalg	+101,2%	Showroomprivé-SRP	+232,8%
Lysogene	+15,7%	Lysogene	+29,6%	Cafom	+94,4%	X-FAB Silicon	+207,4%
Acteos	+15%	Solutions 30	+26%	Ose Immuno	+82,8%	Gensight Biologics	+190,3%
Medincell	+14,2%	Metabolic Explorer	+23%	X-FAB Silicon	+82,7%	Metabolic Explorer	+186,2%
Atari	+14%	ID Logistics	+22,8%	Akka Technologies	+82,5%	Akka Technologies	+185,9%
Nicox	+13,7%	McPhy Energy	+20,6%	Sartorius Stedim	+80%	Arcelormittal	+170,5%
McPhy Energy	+12,7%	Mauna Kea	+17,1%	Catana group	+71,3%	Catana	+163,4%
Latécoère	+12,6%	Medincell	+16,6%	Derichebourg	+68,6%	DBV Technologies	+160%
Adocia	+11,7%	Nicox	+16,1%	Groupe SFPI	+68,5%	Eramet	+138,9%
Inventiva	+11,4%	Vivendi	+14%	Saint-Gobain	+63,3%	Exel Industries	+129,1%
Innate Pharma	+9,8%	HF Company	+13,1%	Eramet	+58,9%	Abeo	+126,4%
Prologue	+8,8%	GL Events	+13,1%	Société Générale	+58,7%	Groupe SFPI	+126,2%

Variations au 01/09/2021

▼ Les plus fortes baisses

Sur 1 semaine		Sur 1 mois		Depuis le 31/12/2020		Sur 1 an	
Lagardère	-7,3%	Kering	-11,1%	Vallourec	-70,8%	Vallourec	-69,2%
Carrefour	-5,6%	Pierre et Vacances	-10,2%	Latécoère	-70,8%	Latécoère	-67%
Plastivaloire	-5,1%	Rémy Cointreau	-8,7%	Verimatrix	-47,5%	Europcar Mobility	-60%
Micropole	-4,1%	Passat	-8,7%	Boostheat	-45,3%	Solocal Group	-54,1%
Jacques Bogart	-3,9%	UTI Group	-8,7%	McPhy Energy	-44,5%	Boostheat	-49,6%
Jacquet Metals	-3,7%	SMCP	-8,5%	Genomic Vision	-44,1%	Verimatrix	-48,7%
Maisons du Monde	-3,7%	Abionyx Pharma	-8,2%	Neoen	-41,8%	Innate Pharma	-41,4%
NHOA	-3,7%	AST Groupe	-8,2%	Pierre & Vacances	-39,2%	Solutions 30	-38%
Plastic Omnium	-3,7%	TechnipFMC	-8,1%	Atos	-38,8%	Atos	-37,7%
Foncière Paris Nord	-3,6%	Ipsen	-8,1%	Navya	-37%	Pierre & Vacances	-36,8%
Groupe SFPI	-3,4%	Groupe SFPI	-8%	Orapi	-35,9%	McPhy Energy	-24,8%
Air France-KLM	-3,4%	CS Group	-7,9%	Nacon	-34,1%	Artmarket.com	-24,6%
AST Groupe	-3,4%	Claranova	-7,6%	Europcar Mobility	-33,9%	Alstom	-23,2%
Arcelormittal	-3,2%	Jacques Bogart	-7,4%	Solocal Group	-32,5%	Neoen	-22,5%
Orapi	-3,2%	Lagardère	-7,4%	AB Science	-31,5%	Xilam Animation	-22%

Variations au 01/09/2021

Les valeurs les plus actives du CAC All-Tradable (1)

Valneva	11,86%	Highco	4,68%	Compagnie Des Alpes	3,24%	Bigben Interactive	2,82%
Latécoère	9,16%	Prologue	4,52%	Verimatrix	3,18%	Bouygues	2,79%
Mauna Kea	9,13%	Erytech Pharma	3,90%	Bonduelle	3,17%	Akwel	2,76%
Lacroix Group	8,34%	Lysogene	3,82%	Medincell	3,04%	LNA Santé	2,73%
Artmarket.com	7,66%	Vallourec	3,81%	Nacon	2,93%	Pharmagest Interactive	2,69%
ADL Partner	7,50%	Vivendi	3,70%	Lectra	2,89%	Iliad	2,63%
NHOA	6,92%	ID Logistics	3,60%	Alstom	2,87%	Korian	2,52%
GEA	5,40%	Foncière Paris Nord	3,59%	Adocia	2,86%	Wavestone	2,52%
Ose Immuno	4,71%	Solutions 30	3,59%	Navya	2,86%	Atos	2,52%
CS Group	4,68%	Altarea	3,53%	Generix Group	2,82%	Xilam Animation	2,49%

(1) Ratio exprimant le pourcentage du capital échangé dans la semaine sur le pourcentage du capital échangé au cours des 52 dernières semaines.

Les valeurs les plus chères

Cours/bénéfice net par action (1)		Valorisation des ventes (2)		Valorisation de la croissance (3)	
Sartorius Stedim	74,3	Cellectis	5,8	L'Oréal	5,2
Interparfums	63	Accor	5,6	Ubisoft	5
Hermès International	60	Essilorluxottica	5,2	Air Liquide	4,6
Soitec	56,6	Legrand	4,7	Dassault Systèmes	4,2
Rémy Cointreau	52,3	Eurofins Scientific	4,6	Neoen	4

Les valeurs les moins chères

Cours/bénéfice net par action (1)		Valorisation des ventes (2)		Valorisation de la croissance (3)	
Eramet	4,8	TechnipFMC	0,17	Société Générale	0,10
Stellantis	4,9	Carrefour	0,22	Stellantis	0,17
Société Générale	6,9	Renault	0,30	Aperam	0,17
ALD	7,1	Fnac Darty	0,34	Valeo	0,20
CNP Assurances	7,4	Casino Guichard	0,36	TotalEnergies	0,21

Les rendements les plus élevés (4)

Coface	10,6%
Eutelsat Communic.	9,5%
Carmila	8,4%
Crédit Agricole	7,7%
Scor	7,3%
Mercialys	7,3%
Orange	7,3%
TotalEnergies	7,1%
ALD	7%
M6	6,7%
CNP Assurances	6,6%
BNP Paribas	6,5%
Axa	6,4%
Klépierre	6,3%
Société Générale	6,2%

Palmarès établis sur les valeurs qui composent le Laboratoire du Revenu. (1) Cours sur bénéfice net par action anticipé pour 2021. (2) Valeur d'entreprise (capitalisation boursière + dette financière nette) sur chiffre d'affaires attendu pour 2021. (3) PER (cours sur bénéfice net par action) sur croissance du bénéfice net attendu entre 2019 et 2021. (4) Dividende versé en 2021 (au titre de l'exercice précédent) sur cours de Bourse. Sources des données : Symex et Factset. Ces données doivent être examinées à l'appui d'une analyse sur les fondamentaux de la société.

Centre de prévisions boursières

Le Revenu FACTSET

Avis positif sur 36% des valeurs de notre Laboratoire

Nous conseillons de vendre 19% des titres et d'en conserver 45% (dont EDF, Kering et LVMH, que nous n'achetons plus).

1 Capitalisation boursière : nombre d'actions composant le capital de la société multiplié par le cours (en millions d'€). **À comparer au chiffre d'affaires.**

2 Chiffre d'affaires 2021 : ventes estimées pour l'exercice en cours (en millions d'€).

3 Résultat net 2021 : bénéfice net d'impôts (ou perte) **estimé pour l'exercice en cours** (en millions d'€).

4 Marge opérationnelle 2021 : résultat d'exploitation divisé par le chiffre d'affaires. **Mesure la rentabilité commerciale.**

5 Rentabilité des fonds propres : résultat net estimé en 2021 divisé par l'actif net comptable. **Mesure la rentabilité capitalistique.**

6 Ratio dette nette sur fonds propres : dette nette estimée 2021 divisée par l'actif net comptable. **Un chiffre négatif correspond à une trésorerie nette excédentaire.**

7 Rapport cours sur bénéfice net par action (BNA) 2021 et 2022: ce ratio (*PER* en anglais) est calculé à partir du bénéfice net par action anticipé par les analystes. **Plus ce ratio est élevé, plus l'action peut s'avérer chère.**

8 Valorisation de la croissance : ce ratio (en anglais *Price Earning Growth* ou *PEG*) dérive du précédent. Il résulte de la division du rapport cours sur bénéfice net par action par la croissance moyenne du bénéfice anticipée pour l'an passé et les deux années à venir. **Inférieur à 1, l'action est bon marché, supérieur à 1, c'est l'inverse.**

Valorisation des ventes : il s'agit du rapport entre la valeur d'entreprise (capitalisation boursière + dette nette) et le chiffre d'affaires 2021. **Indicateur de tendance.**

9 Rendement du dividende : rapport entre le dividende net versé en 2021 et le cours.

10 L'opinion des analystes financiers : chaque société est suivie par un certain nombre d'analystes spécialisés. **Notre partenaire Factset Estimates pointe en permanence leurs avis.**

11 Profil de la valeur : *Le Revenu* caractérise chaque société par un profil **(prudent, dynamique ou spéculatif)** correspondant à trois styles de gestion. «**Prudent**» convient à un portefeuille stable, qui peut se contenter d'un suivi mensuel. «**Dynamique**» suppose une attention au moins hebdomadaire. «**Spéculatif**» exige une vigilance quotidienne.

12 Commentaire de la rédaction du Revenu

13 Conseil du Revenu : exprimé en toute indépendance, il peut différer de l'opinion des bureaux d'analystes. **Chaque semaine, les changements de conseil sont signalés par un ▲ (plus positif) ou un ▼ (moins positif).**

14 Objectif de cours : le conseil «**acheter**» correspond à un objectif de cours d'au moins 15% supérieur au cours actuel, «**conserver**», à une progression comprise entre 5 et 15%, et «**vendre**», à un potentiel inférieur à 5%.

Société [CODE MNÉMONIQUE]		Cours au 31/08 en €	1 Capitalisation	2 Chiffre d'affaires 2021	3 Résultat net 2021	4 Marge opérationnelle 2021	5 Rentabilité des fonds propres	6 Ratio d'endettement	7 Rapport cours / BNA 2021	7 Rapport cours / BNA 2022	8 Valorisation de la croissance	8 Valorisation des ventes	9 Rend. du dividende	10 Opinion des analystes Positive	Neutre	Réservée	11 Profil de la valeur	12 Commentaire de la rédaction du Revenu	13 Conseil	14 Objectif de cours
Aéronautique / Défense																				
Airbus	[AIR]	**115,70**	90 942	52 866	2 882	7,9%	31,4%	-65,7%	31,2	23,5	0,6	1,6	0,7%	21	3	0	Spéculatif	Les commandes d'appareils neufs font leur grand retour.	**Acheter**	135 €
Dassault Aviation	[AM]	**955**	7 973	6 875	509	6,3%	11,5%	-69,2%	13,8	12,9	0,7	0,7	1,9%	10	1	0	Spéculatif	Division du nominal du titre par dix prévue le 1er octobre.	**Vendre**	945 €
Lisi	[FII]	**28**	1 515	1 227	49	6,3%	4,8%	14,6%	30,2	18,7	0,5	1,4	1%	3	3	0	Spéculatif	Acquisition de l'américain B&E Manufacturing dans l'aéronautique.	**Conserver**	30 €
Safran	[SAF]	**106,26**	45 398	15 632	1 238	11,5%	9,1%	13,6%	38,1	24,8	1	3	1%	14	6	1	Dynamique	Le variant Delta pourrait freiner la reprise dans l'après-vente.	**Conserver**	113 €
Thales	[HO]	**85,94**	18 336	17 827	1 186	9,9%	22,7%	33,3%	14,2	12,5	0,8	1,1	2,7%	13	5	0	Dynamique	Vente en vue de la signalisation à Hitachi pour 1,7 milliard d'€.	**Vendre**	82,50 €
Alimentation / Boissons																				
Danone	[BN]	**61,87**	42 544	23 762	2 105	13,8%	13,1%	67,1%	18,8	17	3,8	2,2	3,2%	12	6	8	Dynamique	Nous stoppons les achats après la hausse récente du titre.	**Conserver**	70 €
Pernod Ricard	[RI]	**177,95**	46 600	8 761	1 549	27,1%	10,6%	51,6%	30	26,7	2,5	6,2	1,6%	14	10	2	Dynamique	Résultats annuels supérieurs aux attentes.	**Acheter**	215 €
Rémy Cointreau	[RCO]	**166,80**	8 427	1 205	167	22,1%	10,3%	27%	51,3	43,6	3	7,4	1,1%	3	8	10	Dynamique	Une valorisation exorbitante.	**Vendre**	175 €
Assurance																				
Axa	[CS]	**23,78**	57 533	99 792	6 704	8,6%	10,1%	-9,9%	8,4	8	1,6	0,5	6,4%	19	3	0	Dynamique	L'assureur dégage un résultat net de 4 milliards d'€ au 30 juin.	**Acheter**	27 €
CNP Assurances	[CNP]	**14,50**	9 952	33 000	1 394	8,9%	7,2%	31,3%	7,3	6,9	NS	0,5	6,6%	5	1	0	Dynamique	Des signes très encourageants sur la mutation du modèle.	**Acheter**	17 €
Coface	[COFA]	**10,41**	1 563	1 338	196	20,9%	9,3%	NS	7,9	9,9	0,3	0	10,6%	4	0	0	Spéculatif	L'assureur-crédit présente un profil de rendement très séduisant.	**Acheter**	12 €
Scor	[SCR]	**25,99**	4 848	16 888	531	4,9%	8,6%	22%	8,8	8	NS	0,4	7,3%	13	5	0	Prudent	Le prochain plan stratégique renvoyé à septembre 2022.	**Acheter**	30 €
Automobile																				
Faurecia	[EO]	**40,84**	5 637	16 625	512	6,9%	14,4%	76,8%	10,7	6,9	0,3	0,5	2,7%	17	2	0	Dynamique	Le groupe s'offre l'allemand Hellla pour 6,7 milliards d'€.	**Conserver**	46 €
Michelin	[ML]	**137,05**	24 442	22 902	1 838	12,4%	13,6%	20,2%	12,9	11,8	0,4	1,2	3,3%	11	7	0	Prudent	1 milliard d'euros de résultat net au 30 juin. Objectif relevé.	**Conserver**	143 €
Plastic Omnium	[POM]	**25,52**	3 754	8 023	273	6,1%	14,9%	33,7%	12,1	9,6	0,9	0,6	2,2%	4	5	0	Prudent	Un retour au profit, mais un discours prudent. Objectif réduit.	**Conserver**	29 €
Renault	[RNO]	**31,45**	9 300	48 714	614	2,4%	2,8%	9,3%	12,1	4,8	0,4	0,2	0%	6	11	3	Spéculatif	Retour aux profits au 1er semestre 2021.	**Conserver**	38 €
Stellantis	[STLA]	**16,94**	53 042	155 900	10 784	9,7%	20,2%	-27,4%	4,9	4,7	0,2	0,2	5,3%	21	1	1	Dynamique	Le constructeur est touché par les pénuries de composants.	**Conserver**	18 €
Valeo	[FR]	**24,08**	5 820	18 489	287	4,3%	8,8%	73,3%	19,1	9	0,2	0,5	2%	9	6	7	Spéculatif	Une défiance persistante mais excessive sur le titre.	**Acheter**	32 €
Banques																				
Amundi	[AMUN]	**80,15**	16 276	3 122	1 227	51,2%	12%	7,7%	13,1	13	1,2	5,5	4,7%	14	5	1	Prudent	Résultat net record sur trois mois. Beau parcours, mais bien valorisé.	**Conserver**	85 €
BNP Paribas	[BNP]	**53,73**	67 151	45 979	8 389	33,3%	7,5%	NS	8,3	8,2	0,7	0	6,5%	18	5	0	Dynamique	Dividende de rattrapage de 1,55 € le 30 septembre.	**Conserver**	56 €
Crédit Agricole	[ACA]	**12,21**	37 753	22 274	4 823	39,7%	7,7%	NS	7,7	7,8	0,6	0	7,7%	17	6	0	Prudent	Un solide 1er semestre. L'action est bien valorisée.	**Conserver**	13 €
Société Générale	[GLE]	**26,65**	22 742	24 272	3 293	28,4%	5,9%	NS	6,9	7,2	0,1	0	6,2%	12	8	3	Spéculatif	Rebond spectaculaire du bénéfice net à 1,44 milliard d'€ au 2e trimestre.	**Acheter**	35 €
BTP / Matériaux																				
Eiffage	[FGR]	**88,02**	8 625	18 174	685	10%	11,6%	172,1%	12,8	10,8	0,4	1	3,2%	14	1	0	Dynamique	Vers un fort rebond des résultats en 2021.	**Acheter**	106 €
Holcim	[HOLN]	**48,40**	29 810	26 569	2 496	16,7%	9,2%	36,1%	11,9	10,7	0,9	1,6	3,8%	19	5	0	Dynamique	Vers des cessions d'actifs au Brésil.	**Conserver**	53 €
Saint-Gobain	[SGO]	**61,39**	32 693	43 062	2 610	10,2%	13,4%	31,1%	12,3	11,6	0,5	0,9	2,4%	16	5	1	Dynamique	Nouveau sommet pour la marge d'exploitation.	**Acheter**	74 €
Tarkett	[TKTT]	**20,40**	1 337	2 696	44	3,3%	6,3%	55,6%	25,5	16,2	NS	0,7	1,4%	0	4	1	Dynamique	Perspectives décevantes. Un modèle peu convaincant.	**Vendre**	20 €
Vicat	[VCT]	**42,15**	1 892	2 975	184	11,1%	8,9%	54,4%	9,3	8,8	NS	1,1	3,6%	6	2	0	Dynamique	Fort rebond des résultats. Le titre est peu cher.	**Acheter**	50 €
Vinci	[DG]	**90,89**	54 319	48 038	2 398	8,9%	10,8%	87,7%	21,1	14,5	0,4	1,5	2,5%	14	4	0	Dynamique	Vinci n'a pas retrouvé sa profitabilité d'avant-crise.	**Conserver**	97 €
Conglomérat / Holding																				
Bolloré	[BOL]	**5,01**	14 766	25 897	506	8,4%	5,1%	33,5%	29	24,4	NS	0,8	1,2%	2	0	1	Spéculatif	Bolloré devrait récupérer autour de 18% d'UMG.	**Acheter**	5,80 €
Bouygues	[EN]	**35,43**	13 503	37 190	1 090	4,2%	10%	11,1%	12,4	12,1	0,7	0,4	4,8%	10	7	0	Dynamique	Des ambitions prometteuses dans chacun des métiers.	**Acheter**	42 €
Eurazeo	[RF]	**87,10**	6 900	4 294	689	16,1%	13,4%	55,2%	10	12,1	0,9	2,3	1,8%	9	0	0	Dynamique	Pour jouer le dynamisme du capital-investissement.	**Acheter**	100 €
Wendel	[MF]	**122,90**	5 495	8 374	114	8%	4,5%	104,3%	47,1	45,1	9,4	1,1	2,4%	8	0	0	Dynamique	La décote s'est creusée. Profitez-en.	**Acheter**	140 €
Consommation																				
Bic	[BB]	**56,35**	2 558	1 751	306	16,4%	11,5%	-19,6%	12,8	12,1	1,2	1,3	3,8%	5	0	0	Spéculatif	Révision en hausse du chiffre d'affaires 2021.	**Conserver**	64 €
L'Oréal	[OR]	**396,30**	221 005	31 246	4 779	19,1%	15,6%	-17,5%	46,3	42,6	5,2	6,9	1,2%	13	9	5	Prudent	Le groupe profite de sa stratégie de digitalisation.	**Acheter**	460 €
Seb	[SK]	**133,20**	7 370	7 772	435	9,6%	16%	50,4%	16,4	14,5	1	1,1	1,8%	10	2	0	Dynamique	Inquiétudes concernant l'augmentation des coûts de production.	**Conserver**	150 €
SMCP	[SMCP]	**4,95**	370	1 021	11	5,3%	1,8%	71,3%	19,1	10,7	0,5	1,1	0%	4	2	1	Dynamique	Le groupe peine à convaincre.	**Vendre**	5 €

▲ Changement de conseil. Recommandation plus positive. ▼ Changement de conseil. Recommandation moins positive.

Société [CODE MNÉMONIQUE]		Cours au 31/08 en €	(1) Capitalisation	(2) Chiffre d'affaires 2021	(3) Résultat net 2021	(4) Marge opérationnelle 2021	(5) Rentabilité des fonds propres	(6) Ratio d'endettement	(7) Rapport cours / BNA 2021	(7) Rapport cours / BNA 2022	(8) Valorisation de la croissance	(8) Valorisation des ventes	(9) Rend. du dividende	(10) Opinion des analystes Positive	(10) Neutre	(10) Réservée	(11) Profil de la valeur	(12) Commentaire de la rédaction du Revenu	(13) Conseil	(14) Objectif de cours
Distribution																				
Carrefour	[CA]	16,85	13 280	72 152	1 125	3,1%	11%	26,9%	12,1	10,6	1	0,2	3,3%	14	5	1	Dynamique	Le groupe Agache quitte l'aventure Carrefour.	Acheter	19 €
Casino Guichard	[CO]	24,57	2 664	30 946	216	4,2%	6,5%	161,2%	12,2	10,5	NS	0,3	1,8%	3	5	2	Spéculatif	Ventes en baisse au 1er semestre.	Vendre	24 €
Fnac Darty	[FNAC]	57,70	1 544	7 865	138	3,4%	10%	60,1%	10,4	9,7	0,5	0,3	2,6%	6	2	0	Spéculatif	Bonnes perspectives, mais le contexte appelle à la prudence.	Conserver	65 €
Maisons du Monde	[MDM]	19,52	883	1 335	54	7,9%	8,6%	103,6%	15,9	13	0,5	1,2	2%	4	3	0	Spéculatif	Outre les résultats, la valeur profite d'un intérêt spéculatif.	Acheter	23 €
Rexel	[RXL]	17,72	5 415	14 295	482	5,7%	11,6%	29,4%	11,2	10,4	2,7	0,5	3,3%	10	3	0	Dynamique	Résultat net récurrent en hausse de 193% au 1er semestre.	Acheter	22 €
Électronique																				
Edenred	[EDEN]	48	11 980	1 606	307	32,4%	0%	-106,4%	36,5	31,5	2,5	8,2	1,7%	10	1	3	Dynamique	Relèvement de l'objectif de croissance pour cette année.	Acheter	56 €
Nokia	[NOKIA]	5,08	28 837	22 202	1 826	11,2%	12,3%	-23,4%	15,9	15,4	1,6	1,1	0%	21	11	1	Dynamique	Le groupe relève ses objectifs pour 2021.	Vendre	4,90 €
Soitec	[SOI]	202,40	6 796	800	122	18,9%	14,9%	10,1%	56,2	42,2	1,3	8,6	0%	7	2	0	Spéculatif	Toujours de belles perspectives de croissance à moyen terme.	Acheter	235 €
STMicroelectronics	[STM]	37,72	34 341	10 609	1 514	16,9%	18,4%	-12,2%	23,1	20,6	1,7	3,1	0,5%	18	9	0	Spéculatif	Guettez un repli du titre, qui a touché un plus-haut de dix-neuf ans.	Conserver	42,50 €
Worldline	[WLN]	75,27	21 110	5 057	557	20%	7%	26,6%	30,1	25,2	1,4	4,7	0%	19	1	1	Dynamique	Le groupe suisse Six envisage de continuer à s'alléger au capital.	Conserver	82 €
Énergie																				
Albioma	[ABIO]	37,46	1 200	546	55	22,3%	11,4%	168,5%	21,4	19,4	1,9	3,7	2,2%	6	0	0	Dynamique	L'énergéticien a confirmé ses objectifs financiers pour 2021.	Acheter	44 €
EDF	[EDF]	11,48	36 236	73 177	4 368	9,4%	8%	95,5%	9,4	9,8	0,4	1,2	4,3%	14	2	0	Spéculatif	Allongement de la durée de vie des réacteurs 1300 MW en France.	Conserver ▼	12,50 €
Engie	[ENGI]	12,13	29 544	57 866	2 579	9,8%	8,3%	75,8%	11,7	11	0,6	0,9	6,1%	16	1	0	Dynamique	Négociations avec Altrad en vue de la cession d'Endel.	Conserver	13,50 €
Neoen	[NEOEN]	36,18	3 871	365	42	49,8%	2,8%	186,9%	106,4	62,4	4	17,1	0%	3	6	2	Dynamique	Résultats semestriels en demi-teinte. Abaissement des objectifs.	Conserver	39 €
Technip Energies	[TE]	11,07	1 989	6 658	235	5,9%	16%	-154,2%	8,2	7,5	NS	-0,1	3,6%	6	4	1	Dynamique	Les résultats trimestriels sont encourageants.	Acheter	14 €
Immobilier																				
Carmila	[CARM]	11,86	1 737	336	-227	-0,7%	0%	79%	10,3	9,1	NS	12,1	8,4%	0	3	2	Prudent	La foncière quitte déjà l'indice SBF 120.	Conserver	9 €
Covivio	[COV]	80,52	7 615	590	399	107,5%	4,5%	88,6%	19,4	17,7	NS	26	4,6%	2	5	3	Prudent	Un discours positif pour la suite de l'année. Objectif réhaussé.	Acheter	95 €
Gecina	[GFC]	131,55	10 067	615	394	79,2%	3%	54,5%	24,7	23,8	19,1	27,7	4%	7	4	3	Prudent	L'action est proche de l'objectif. Nous n'achetons plus.	Conserver	140 €
Icade	[ICAD]	72,80	5 549	689	369	64,2%	13,8%	175%	14,6	13,9	2,2	17,3	5,7%	3	5	2	Dynamique	Icade Santé en Bourse en septembre.	Acheter	89 €
Kaufman & Broad	[KOF]	39,35	854	1 321	46	7,1%	17,4%	-16,5%	17,5	9,7	NS	0,6	4,7%	8	0	0	Spéculatif	Le promoteur s'engage sur un coupon de 1,85 € en 2021.	Acheter	46 €
Klépierre	[LI]	20,70	6 010	960	-1 104	-0,3%	6,4%	119,3%	11,5	9,5	6,5	15,5	6,3%	5	6	4	Prudent	La réouverture des centres commerciaux ne règle pas tout.	Conserver	26 €
Mercialys	[MERY]	9,92	930	173	94	61,7%	10,9%	130,8%	11,3	10	NS	12,1	7,3%	2	3	1	Dynamique	La décote est massive, mais les doutes l'emportent. Allégez.	Vendre	7 €
Nexity	[NXI]	43,66	2 450	4 686	251	7,7%	9,9%	55,3%	13,1	11,3	NS	0,8	5,7%	4	2	1	Dynamique	La cession partielle d'Aegies Domitys est finalisée.	Conserver	47 €
Unibail-Rodamco-Westfield	[URW]	74,20	10 283	1 720	994	90,2%	6,4%	158,5%	10,3	8,5	6,1	20	0%	4	5	7	Spéculatif	Le résultat net récurrent semestriel chute de 29,3% au 30 juin.	Vendre	70 €
Industrie																				
Air Liquide	[AI]	151,82	71 924	21 811	2 619	18,7%	13,1%	55,4%	27,6	25,3	4,6	3,8	1,9%	15	9	1	Prudent	Des comptes semestriels sans éclat, mais solides.	Acheter	172 €
Alstom	[ALO]	36,40	13 588	15 569	424	5,4%	6,8%	26,6%	21,1	15,3	1,2	1	1,2%	14	3	1	Dynamique	Un 1er trimestre tonique au niveau des ventes et des commandes.	Conserver	39 €
Aperam	[APAM]	51,96	4 156	5 080	653	15,5%	24,5%	-4,8%	6,3	8,3	0,2	0,8	3,4%	7	4	1	Spéculatif	Résultat net part du groupe multiplié par 6,6 au 1er semestre.	Conserver	57 €
Arcelormittal	[MT]	28,40	29 326	64 415	11 117	21,5%	26,8%	2,3%	2,8	4,6	NS	0,5	1,1%	20	1	0	Spéculatif	Comme prévu, très fort rebond des résultats au 1er semestre.	Acheter	35 €
Arkema	[AKE]	112,40	8 625	8 789	569	10,4%	11,3%	8,8%	13,1	13,7	0,6	1	2,4%	9	6	3	Spéculatif	Le chimiste signe sa deuxième plus grosse acquisition historique.	Acheter	132 €
Eramet	[ERA]	68,75	1 831	4 215	373	13,6%	36,7%	97,3%	4,9	5	NS	0,7	1,1%	3	1	1	Spéculatif	Très forte amélioration des résultats au 1er semestre.	Acheter	80 €
Imerys	[NK]	39,20	3 329	4 202	261	10%	8,8%	46,9%	12,5	11,1	1	1,1	4%	4	2	0	Dynamique	Hausse de 13,6% du chiffre d'affaires au 1er semestre.	Acheter	52 €
Legrand	[LR]	96,92	25 921	6 861	900	20%	17,6%	40,5%	27,5	25,6	2,6	4,1	1,5%	5	11	4	Dynamique	Révision en hausse des objectifs 2021.	Conserver	105 €
Mcphy Energy	[MCPHY]	17,06	474	14	-14	-103,6%	-8,3%	-93,3%	-31,6	-27,5	NS	20,8	0%	4	2	0	Spéculatif	Perte nette doublée à 8,6 millions d'euros au 1er semestre.	Vendre	15 €
Mersen	[MRN]	32,95	685	906	48	9,5%	9,4%	47,4%	13,5	11,4	NS	1	2,7%	3	1	0	Dynamique	Objectifs 2021 revus en hausse. Le titre peut encore grimper.	Acheter	40 €
Nexans	[NEX]	84,75	3 708	6 232	163	4,6%	12,1%	5,3%	22,3	18,3	NS	0,6	0,9%	7	4	0	Dynamique	Amélioration des résultats au 1er semestre. Guettez un repli.	Conserver	92 €
Robertet	[RBT]	1044	2 413	570	56	13,6%	0%	NS	42,7	38,6	NS	3,8	0,6%	1	1	0	Dynamique	Prenez des plus-values sur un titre déjà bien valorisé.	Vendre	1000 €
Schneider Electric	[SU]	151,30	86 094	28 608	3 011	15,8%	14,5%	27%	26,3	23,3	2,7	3,2	1,8%	14	6	3	Dynamique	Résultat net part du groupe multiplié par deux au 1er semestre.	Conserver	164 €
Solvay	[SOLB]	110,95	11 746	9 553	688	15,5%	11,9%	39,2%	13,1	11,9	0,6	1,5	3,4%	12	3	2	Dynamique	Création d'une coentreprise pour s'exposer aux semi-conducteurs.	Conserver	120 €
Verallia	[VRLA]	30,84	3 771	2 608	241	15,5%	40,7%	186,9%	14,2	12,5	0,8	1,9	3,5%	10	0	0	Dynamique	Le fonds Apollo pourrait poursuivre son désengagement.	Conserver	32 €
Luxe																				
Hermès International	[RMS]	1244,50	131 381	8 672	2 203	37,3%	24,9%	-64,5%	58,8	53,7	2,8	14,5	0,5%	4	10	4	Prudent	Résultats en forte croissance, mais valorisation trop élevée.	Conserver	1310 €
Interparfums	[ITP]	60,20	3 442	489	51	15,3%	10,2%	-21%	63,2	57,3	3,5	6,8	1%	2	2	2	Dynamique	Très bonnes performances au 1er semestre.	Conserver	66 €
Kering	[KER]	674	84 262	16 758	3 185	28,6%	23%	1,8%	26,4	22,5	1,6	5	1,6%	16	9	1	Dynamique	Forte génération de free cash flow au 1er semestre.	Conserver ▼	710 €
LVMH	[MC]	626,80	316 381	61 234	10 401	25,6%	23,4%	29,9%	30,1	27,3	0,9	5,4	1,2%	22	4	2	Dynamique	Incertitudes concernant le marché chinois.	Conserver ▼	660 €
Médias / Publicité																				
Ipsos	[IPS]	41	1 821	2 117	151	11%	12,8%	33,3%	11,8	10,8	NS	1,1	2,6%	6	0	0	Dynamique	Fort rebond de la croissance interne au 1er semestre.	Conserver	42 €
JCDecaux	[DEC]	23,62	5 028	2 653	-81	-1,5%	-4,9%	78,2%	-68,6	37	NS	2,3	0,2%	3	6	3	Dynamique	Chute de l'activité au1er trimestre.	Vendre	24 €
Lagardère	[MMB]	23,40	3 302	4 945	-129	0,7%	-8,7%	251,3%	-56	23,6	NS	1	0%	2	5	2	Dynamique	Perte nette de 171 millions d'€ au 1er semestre.	Conserver	26 €
M6	[MMT]	18,02	2 277	1 335	196	22,4%	18,1%	-9,2%	11,7	11,1	3,9	1,6	6,7%	5	1	2	Dynamique	Le groupe profite du vif rebond de la publicité.	Conserver	18,50 €
Publicis Groupe	[PUB]	55,52	14 064	10 201	961	16,9%	15,2%	6%	11,7	11,1	1,8	1,4	4%	12	6	1	Spéculatif	Nouvelle amélioration de la rentabilité au 1er semestre.	Acheter	65 €
TF1	[TFI]	8,50	1 788	2 306	168	11,3%	9,3%	-0,4%	11,6	10,1	23,1	0,8	5,6%	6	2	1	Spéculatif	Marge opérationnelle courante de 15% au1er semestre.	Acheter	9,50 €
Ubisoft	[UBI]	53,92	6 663	2 364	239	19,4%	15,1%	3,4%	22,7	19,5	5	2,8	0%	13	11	1	Spéculatif	Nouvelles restrictions sur les jeux vidéo en Chine.	Vendre	55 €
Vivendi	[VIV]	32,32	35 819	17 283	1 502	12,4%	8,8%	13,8%	24,1	21,3	1,5	2,2	2%	13	6	0	Dynamique	L'activité de Vivendi en progression au 1er semestre.	Conserver	31 €
Parapétrolier																				
CGG	[CGG]	0,66	466	810	-137	5,5%	-13,4%	94,2%	NS	NS	NS	1,6	0%	5	3	0	Spéculatif	Les résultats semestriels n'ont pas rassuré.	Conserver	0,70 €
Rubis	[RUI]	32,81	3 411	4 293	299	9,4%	10,8%	10%	11,5	10,5	1,1	0,9	5,7%	5	1	0	Dynamique	Le titre est à la peine. Prudence.	Conserver	36 €
TechnipFMC	[FTI]	5,63	2 630	6 527	-25	3,1%	-0,6%	40,4%	NS	33,4	NS	0,7	0,5%	11	11	1	Spéculatif	Le titre a fortement chuté après l'annonce des résultats.	Vendre	6 €
Vallourec	[VK]	7,82	1 789	3 363	-11	7,3%	-5,1%	40,6%	NS	21,8	NS	0,7	0%	4	2	1	Spéculatif	Le groupe a bouclé sa restructuration financière.	Conserver	8,50 €
Pétrole																				
TotalEnergies	[TTE]	37,35	98 606	150 245	11 633	11,6%	12,4%	30,8%	8,5	8,1	0,2	0,8	7,1%	22	7	0	Dynamique	L'action est peu sensible au prix du pétrole ces derniers mois.	Acheter	44 €
Santé																				
Biomérieux	[BIM]	103,85	12 291	3 104	428	18,6%	15,4%	-7%	28,7	31,7	6,7	3,9	0,5%	5	3	1	Spéculatif	Les ventes ont progressé de 6,6% au 1er semestre.	Acheter	130 €
Cellectis	[ALCLS]	12,38	562	65	-91	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	8	1	1	Spéculatif	Nouveaux candidats-médicaments en phase pré-clinique.	Vendre	12 €
DBV Technologies	[DBV]	10,13	556	7	-98	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	4	1	0	Spéculatif	La biotech attend un retour de la FDA américaine sur son patch.	Vendre	8 €

▲ Changement de conseil. Recommandation plus positive. ▼ Changement de conseil. Recommandation moins positive.

Les 140 valeurs les plus actives de la cote

Société [CODE MNÉMONIQUE]		Cours au 31/08 en €	❶ Capitalisation	❷ Chiffre d'affaires 2021	❸ Résultat net 2021	❹ Marge opérationnelle 2021	❺ Rentabilité des fonds propres	❻ Ratio d'endettement	❼ Rapport cours / BNA 2021	2022	❽ Valorisation de la croissance	des ventes	❾ Rend. du dividende	❿ Opinion des analystes Positive	Neutre	Réservée	⓫ Profil de la valeur	⓬ Commentaire de la rédaction du Revenu	⓭ Conseil	⓮ Objectif de cours
Essilorluxottica	[EL]	**166,26**	73 444	18 943	1 996	15,6%	6,1%	19,3%	35,4	29,5	1,2	4,2	1,4%	10	7	2	Dynamique	Les résultats se redressent. Le groupe gagne en lisibilité.	**Conserver**	178 €
Eurofins Scientific	[ERF]	**120,08**	22 996	6 306	755	20%	18,8%	46%	28,5	37,3	7	4	0,7%	9	6	4	Dynamique	Les objectifs pluriannuels pourraient être relevés.	**Acheter**	145 €
Genfit	[GNFT]	**3,67**	167	0	0	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	1	0	0	Spéculatif	Obtention d'un prêt garanti par l'État de 11 millions d'€.	**Vendre**	3 €
Innate Pharma	[IPH]	**3,15**	249	43	-52	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	3	1	0	Spéculatif	Échec de l'étude de phase II dans le Covid-19.	**Conserver**	3,50 €
Ipsen	[IPN]	**84,68**	7 097	2 836	603	31,3%	25,2%	0,4%	10,7	11,2	9,2	2,5	1,2%	7	10	0	Spéculatif	L'horizon de commercialisation du Palovarotène est repoussé.	**Vendre**	87 €
Korian	[KORI]	**32,84**	3 467	4 260	104	9,1%	3,3%	197%	31	19	0,7	2,4	1,6%	9	1	1	Dynamique	Refinancement d'un programme d'obligations convertibles.	**Acheter**	40 €
Orpea	[ORP]	**106,60**	6 889	4 237	242	12,4%	6,5%	271,2%	29,2	24,1	1,2	4	1,2%	6	3	0	Dynamique	Les ventes ont progressé de 12,8% au 2e trimestre.	**Conserver**	120 €
Poxel	[POXEL]	**6,45**	184	15	-29	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	4	0	0	Spéculatif	Trésorerie de 36,9 millions d'€ à fin juin.	**Conserver**	7 €
Sanofi	[SAN]	**87,62**	110 702	38 321	7 869	27%	12,3%	11,4%	13,8	12,4	1,9	3,1	3,7%	17	8	1	Prudent	Plusieurs résultats cliniques dans le Covid-19 sont attendus.	**Acheter**	105 €
Sartorius Stedim	[DIM]	**513,60**	47 343	2 819	604	30,9%	32,9%	28,1%	72,8	69,1	NS	17	0,3%	7	0	3	Spéculatif	Les ventes ont crû de 61,1% à devises constantes au 1er semestre.	**Acheter**	620 €
Valneva	[VLA]	**21,04**	2 101	222	-59	NS	NS	NS	NS	NS	NS	NS	0%	8	1	0	Spéculatif	La spéculation bat son plein avant les résultats dans le Covid-19.	**Acheter**	25 €
Virbac	[VIRP]	**358**	3 027	1 022	92	13,9%	13,6%	-18,1%	31,1	32,4	3,1	2,8	0,3%	4	4	0	Spéculatif	Le titre a gagné 75% en six mois, prenez des profits !	**Vendre**	320 €
Services																				
ALD	[ALD]	**11,90**	4 808	10 466	681	8,4%	15%	389,1%	7,1	8,4	0,9	2,1	7%	6	1	0	Dynamique	Fort rebond des résultats au 1er trimestre. Objectif relevé.	**Acheter**	16,50 €
Bureau Veritas	[BVI]	**28,11**	12 715	4 972	444	15,5%	29,3%	97,8%	28,4	26	1,3	2,9	1,8%	12	5	2	Dynamique	Rebond de l'activité. Perspectives 2021 revues en hausse.	**Conserver**	32 €
Derichebourg	[DBG]	**10**	1 593	3 296	135	6,5%	20,9%	36,8%	11,9	11,4	NS	0,6	1,3%	4	0	0	Spéculatif	Le groupe profite de la hausse des prix des matières premières.	**Acheter**	11,50 €
Elior Group	[ELIOR]	**5,91**	1 028	3 668	-102	-1,7%	-8,4%	104,7%	-12	18,4	NS	0,6	0%	7	6	3	Spéculatif	La reprise de l'activité reste dépendante du contexte sanitaire.	**Conserver**	6,50 €
Elis	[ELIS]	**14,98**	3 356	2 988	214	11,6%	7,1%	119,2%	15,7	12,8	0,5	2,3	1,9%	8	2	0	Dynamique	L'activité dans l'hôtellerie reste sensible à la pandémie.	**Conserver**	17 €
Euronext	[ENX]	**98,25**	10 523	1 282	454	52,6%	15,3%	68,3%	18,6	17,6	3,1	10,2	2,2%	11	3	1	Dynamique	Un nouveau plan stratégique sera dévoilé début novembre.	**Acheter**	115 €
Europcar Mobility Group	[EUCAR]	**0,50**	2 506	2 230	-119	0,1%	-8,4%	34,3%	-21	83,4	NS	1,3	0%	0	3	1	Spéculatif	Volkswagen propose une OPA à 0,50 €.	**Conserver**	0,55 €
GTT	[GTT]	**70,55**	2 615	306	138	53,2%	61,7%	-59,6%	19	18,8	6,3	8,1	4,2%	5	0	0	Dynamique	Bons résultats semestriels et objectifs annuels confirmés.	**Acheter**	82 €
Quadient	[QDT]	**24,02**	830	1 035	79	14,9%	6,5%	40,6%	9,7	8,9	NS	1,3	2,1%	3	1	1	Spéculatif	Un pari. Il faudra enchaîner les bonnes publications.	**Acheter**	30 €
Sodexo	[SW]	**70,02**	10 324	17 274	97	3,3%	9,2%	83,3%	37,8	16,2	0,8	0,7	1,1%	10	8	3	Dynamique	Le groupe a annoncé le départ de son directeur général.	**Conserver**	79 €
Spie	[SPIE]	**20,08**	3 215	7 080	239	5,9%	14,3%	75,3%	13,3	12	0,7	0,6	3%	10	0	0	Dynamique	Des comptes semestriels de qualité. Le titre remonte.	**Acheter**	23 €
Suez	[SEV]	**19,65**	12 563	17 010	519	8,7%	10,4%	151,2%	24	21,1	NS	1,3	3,3%	0	2	2	Dynamique	L'OPA de Veolia est ouverte. Apportez vos titres.	**Conserver**	20,50 €
Veolia	[VIE]	**29,05**	16 836	27 679	837	6,5%	10,5%	152%	20,7	17,2	NS	1,1	3,4%	2	2	1	Dynamique	L'OPA de Veolia sur Suez est ouverte depuis le 29 juillet.	**Acheter**	35 €
Services informatiques																				
Akka Technologies	[AKA]	**47**	1 466	1 551	-16	3,7%	-4,8%	100,8%	-62,8	27,5	NS	1,3	0%	1	7	1	Spéculatif	Adecco compte lancer une OPA à 49 € par action mi-2022.	**Vendre**	49 €
Alten	[ATE]	**139,50**	4 790	2 788	167	8,6%	12,5%	-9,9%	27,9	24,4	0,9	1,7	0,7%	7	2	0	Dynamique	Nouveau sommet pour le titre grâce à l'OPA sur le rival Akka.	**Conserver**	150 €
Atos	[ATO]	**43,96**	4 835	11 055	430	6%	6,3%	8,7%	11,2	9,3	12,5	0,5	2%	4	14	1	Spéculatif	Rumeurs d'intérêt de fonds d'investissement. Prudence maintenue.	**Vendre**	39,50 €
Capgemini	[CAP]	**190,15**	32 094	17 652	1 381	12,5%	19,3%	57,4%	23,7	20,6	2	2	1,1%	17	1	2	Dynamique	Nouveau sommet du titre en vingt ans après des objectifs relevés.	**Conserver**	203 €
Dassault Systèmes	[DSY]	**48,31**	64 271	4 796	1 205	33%	20,2%	16,7%	53,1	49,8	4,2	13,6	0,4%	8	12	3	Dynamique	Nouveau sommet pour le titre, déjà généreusement valorisé.	**Conserver**	52 €
Solutions 30	[S30]	**9,28**	993	961	50	7,9%	24,1%	-13%	19,7	15,1	NS	1	0%	2	0	1	Spéculatif	En forte croissance au 1er semestre. Mais la confiance est partie.	**Vendre**	7,20 €
Sopra Steria Group	[SOP]	**172,40**	3 540	4 647	193	7,9%	13,3%	19,8%	16,5	13,8	0,8	0,8	1,5%	6	3	0	Dynamique	Objectifs annuels relevés. Titre proche de son plus-haut absolu.	**Acheter**	200 €
Teleperformance	[TEP]	**374,40**	21 991	6 878	665	12,9%	23,7%	84,4%	33,1	30,5	2	3,5	0,9%	17	1	0	Dynamique	Le fonds Carlyle serait favori pour racheter l'indien Hexaware.	**Conserver**	400 €
Services télécoms																				
Eutelsat Communic.	[ETL]	**9,78**	2 255	1 156	247	32%	9,3%	99,6%	8,9	9	2,4	4,2	9,5%	7	3	2	Dynamique	Recul de 28% du bénéfice net annuel à 214 millions d'€.	**Conserver**	10 €
Iliad	[ILD]	**182**	10 848	7 620	509	12,4%	8,5%	124,3%	21,8	17,9	0,6	2,4	1,7%	4	11	1	Spéculatif	Xavier Niel lance une OPA sur le groupe à 182 €.	**Conserver**	182 €
Orange	[ORA]	**9,62**	25 589	42 446	2 635	12,8%	7,9%	73,3%	9,5	8,7	NS	1,2	7,3%	15	9	2	Prudent	L'opérateur tombe dans le rouge au 1er semestre.	**Conserver**	10,50 €
SES	[SESG]	**7,07**	2 710	1 788	235	22,8%	4,3%	48,3%	13,1	13,8	NS	3,4	5,7%	8	3	1	Dynamique	Le groupe poursuit sa restructuration.	**Vendre**	6,50 €
Tourisme / Loisirs																				
Accor	[AC]	**29,16**	7 635	2 253	-441	-11%	-12,3%	49,8%	-16,7	64,8	NS	4,2	0%	7	7	4	Spéculatif	Chiffre d'affaires semestriel en baisse de 6%, à 824 millions d'€.	**Conserver**	32 €
ADP	[ADP]	**99,44**	9 840	2 590	-402	-12,1%	-12,2%	246,4%	-24,6	67,7	NS	6,9	0%	1	6	9	Spéculatif	Objectifs annuels abaissés. Faible visibilité sur la reprise.	**Vendre**	95 €
Air France-KLM	[AF]	**3,95**	2 535	13 674	-3 282	-20,7%	0%	-210%	-0,7	-3,2	NS	1	0%	0	5	13	Spéculatif	Lourdes pertes semestrielles. Nouvelle recapitalisation en vue.	**Vendre**	3,50 €
Beneteau	[BEN]	**13,08**	1 082	1 176	39	5%	6%	-15,5%	30,4	15,6	0,6	0,8	0,6%	5	1	0	Spéculatif	Nouveau relèvement des objectifs annuels.	**Acheter**	16 €
Française des Jeux	[FDJ]	**43,81**	8 367	2 213	279	16,9%	35,6%	-85,4%	30,2	27	2,5	3,5	2,7%	2	6	1	Dynamique	L'enquête de la Commission européenne pèse sur le titre.	**Conserver**	50 €
Getlink (ex-Eurotunnel)	[GET]	**13,62**	7 488	793	-116	16,3%	-9,7%	366,4%	-62,2	68,1	NS	15	1,5%	4	6	2	Dynamique	Trop d'incertitudes à court terme sur le trafic.	**Vendre**	13 €
Trigano	[TRI]	**176,20**	3 407	2 864	240	11,2%	20,2%	-24,2%	14,2	12,5	0,9	1,1	1,9%	7	0	0	Spéculatif	Une pause n'est pas à écarter après la forte hausse du titre.	**Vendre**	190 €

▲ Changement de conseil. Recommandation plus positive. ▼ Changement de conseil. Recommandation moins positive.

L'index des 140 actions les plus actives analysées par Le Revenu

A
Accor - Tourisme/Loisirs
ADP - Tourisme/Loisirs
Airbus - Aéronautique/Défense
Air France-KLM - Tourisme/Loisirs
Air Liquide - Industrie
Akka Technologies - Services informatiques
Albioma - Énergie
ALD - Services
Alstom - Industrie
Alten - Services informatiques
Amundi - Banques
Aperam - Industrie
Arcelormittal - Industrie
Arkema - Industrie
Atos - Services informatiques
Axa - Assurances
B
Beneteau - Tourisme/Loisirs
Bic - Consommation
Biomérieux - Santé
BNP Paribas - Banques
Bolloré - Conglomérat/Holding
Bouygues - Conglomérat/Holding
Bureau Veritas - Services
C
Capgemini - Services informatiques
Carmila - Immobilier
Carrefour - Distribution
Casino - Distribution
Cellectis - Santé
CGG - Parapétrolier
CNP Assurances - Assurances
Coface - Assurances
Covivio - Immobilier
Crédit Agricole - Banques
D
Danone - Alimentation/Boissons
Dassault Aviation - Aéronautique/Défense
Dassault Systèmes - Services informatiques
DBV Technologies - Santé
Derichebourg - Services
E
Edenred - Électronique
EDF - Énergie
Eiffage - BTP/Matériaux
Elior Group - Services
Elis - Services
Engie - Énergie
Eramet - Industrie
Essilorluxottica - Santé
Eurazeo - Conglomérat/Holding
Eurofins Scientific - Santé
Euronext - Services
Europcar Mobility - Services
Eutelsat Communic. - Services télécoms
F
Faurecia - Automobile
FDJ - Tourisme/Loisirs
Fnac Darty - Distribution
G
Gecina - Immobilier
Genfit - Santé
Getlink (ex-Eurotunnel) - Tourisme /Loisirs
GTT - Services
H
Hermès International - Luxe
Holcim - BTP/Matériaux
I
Icade - Immobilier
Iliad - Services télécoms
Imerys - Industrie
Innate Pharma - Santé
Interparfums - Luxe
Ipsen - Santé
Ipsos - Médias/Publicité
J
JCDecaux - Médias/Publicité
K
Kaufman & Broad - Immobilier
Kering - Luxe
Klépierre - Immobilier
Korian - Santé
L
Lagardère - Médias/Publicité
Legrand - Industrie
Lisi - Aéronautique/Défense
L'Oréal - Consommation
LVMH - Luxe
M6 - Médias/Publicité
M
Mcphy - Industrie
Maisons du Monde - Distribution
Mercialys - Immobilier
Mersen - Industrie
Michelin - Automobile
N
Neoen - Énergie
Nexans - Industrie
Nexity - Immobilier
Nokia - Électronique
O
Orange - Services télécoms
Orpea - Santé
P
Pernod Ricard - Alimentation/Boissons
Plastic Omnium - Automobile
Poxel - Santé
Publicis Groupe - Médias/Publicité
Q
Quadient - Services
R
Rémy Cointreau - Alimentation/Boissons
Renault - Automobile
Rexel - Distribution
Robertet - Industrie
Rubis - Parapétrolier
S
Safran - Aéronautique/Défense
Saint-Gobain - BTP/Matériaux
Sanofi - Santé
Sartorius Stedim Biotech - Santé
Schneider Electric - Industrie
Scor - Assurances
Seb - Consommation
SES Global - Services télécoms
SMCP - Consommation
Société Générale - Banques
Sodexo - Services
Soitec - Électronique
Solutions 30 - Services informatiques
Solvay - Industrie
Sopra Steria Group - Services informatiques
Spie - Services
Stellantis - Automobile
STMicroelectronics - Électronique
Suez - Services
T
Tarkett - BTP/Matériaux
Technip Energies - Énergie
TechnipFMC - Parapétrolier
Teleperformance - Services informatiques
TF1 - Médias/Publicité
Thales - Aéronautique/Défense
TotalEnergies - Pétrole
Trigano - Tourisme/Loisirs
U
Ubisoft - Médias/Publicité
Unibail-Rodamco-Westfield - Immobilier
V
Valeo - Automobile
Vallourec - Parapétrolier
Valneva - Santé
Veolia - Services
Verallia - Industrie
Vicat - BTP/Matériaux
Vinci - BTP/Matériaux
Virbac - Santé
Vivendi - Médias/Publicité
W
Wendel - Conglomérat/Holding
Worldline - Électronique

Comment lire la cote alphabétique du Revenu

1	2	3	4		5		6	7	8
Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en %		Évolution sur 52 semaines net en euros		Dividende net		Titre PEA
			Sur une semaine	Depuis le 31/12/2020	+ haut	+ bas	Montant semaine ou devises	Date de détachement	

1 Code mnémonique : ce code identifie chaque valeur. Précisez-le pour passer vos ordres.

2 Nom de la valeur : les sociétés sont classées par ordre alphabétique, quel que soit le marché de cotation.

3 Cours en euros : le cours indiqué a été relevé à la clôture, à 17h35. NC : valeur non cotée. Les cours entre parenthèses sont les derniers cours cotés connus.

4 Évolution sur une semaine et depuis le début de l'année : l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture sur une semaine et depuis le 31 décembre 2020.

5 Évolution sur 52 semaines en euros : plus-haut, plus-bas : l'évolution est calculée par rapport au cours de clôture.

6 Dividende net : montant en euros ou en devise. Le montant correspond au dernier dividende net versé, total ou partiel dans le cas d'un acompte sur dividende.

7 Date de détachement : la date indiquée permet de savoir quand le dernier coupon a été détaché.

8 Titre PEA : valeurs pouvant entrer dans un plan d'épargne en actions, à fiscalité privilégiée.

Valeurs françaises et étrangères cotées à Paris

Cours au 1/09/2021

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Évolution sur 52 semaines + haut	Évolution sur 52 semaines + bas	Dividende net Montant net en € ou devises	Dividende net Date de détachement	Titre PEA
A									
ALMIL	**1000mercis**	**19,10**	-0%	**+0,79%**	20,90	14,55	0,30	11/06/19	PME
2CRSI	**2crsi**	**4,49**	+3,58%	**-13,42%**	7,44	2,92			PME
2MX	**2mx Organic**	**9,70**	-0,62%	**-9,07%**	11,50	9,63			PEA
ASP	**A.s.t. Groupe**	**6,30**	-3,37%	**+56,33%**	8,26	2,80	0,25	23/06/21	PME
AB	**Ab Science**	**13,46**	-3,17%	**-31,54%**	21,75	6,95			PME
ABCA	**Abc Arbitrage**	**7,35**	+2,51%	**+1,24%**	8,15	6,82	0,18	13/07/21	PME
ABEO	**Abeo**	**15,80**	+3,27%	**+30,04%**	18,70	6,38	0,32	29/07/19	PME
ABNX	**Abionyx Pharma**	**1,01**	+1,20%	**+1,92%**	1,50	0,66			PME
ABVX	**Abivax**	**30,70**	+7,34%	**-10,76%**	39	16,62			PME
AC	**Accor**	**29,54**	-0,07%	**-0,20%**	35,89	20,71	1,05	10/05/19	PEA
AAC	**Accor Ac Shares**	**9,80**	-0%	**-1,51%**	10,80	9,60			PEA
ALALO	**Acheter-louer.fr**	**0,01**	-9,24%	**-79,03%**	0,12	0,01			PEA
ATI	**Actia Group**	**3,18**	-1,24%	**+16,91%**	3,75	1,74	0,15	21/09/20	PME
ALARF	**Adeunis**	**2,49**	-0%	**-15,02%**	3,90	2,08			PME
ALP	**Adl Partner**	**16,75**	+6,35%	**+12,79%**	18,95	9,80	1,00	12/06/19	PME
ADOC	**Adocia**	**10,28**	+11,74%	**+23,86%**	12,36	6,20			PME
ALADO	**Adomos**	**0,21**	+2,97%	**-45,83%**	0,54	0,18			PME
ADP	**Adp**	**102,05**	+0,74%	**-3,82%**	128,15	76,80	2,76	06/06/18	PEA
ALADM	**Adthink**	**1,32**	-2,59%	**+0,38%**	3,15	0,76	0,10	05/06/12	PME
ADVIC	**Advicenne**	**7,98**	+7,55%	**-20,20%**	16,25	5,32			PME
ADVI	**Advini**	**20,80**	-1,89%	**-2,80%**	23,20	18,60	0,41	21/06/18	PME
AFME	**Affluent Medical**	**5,93**	+5,14%	**-25,88%**	8,60	5,50			PEA
ALAGP	**Agripower**	**7,70**	+2,94%	**-17,65%**	11,38	7,40			PEA
ALAGR	**Agrogeneration**	**0,19**	+2,41%	**+98,65%**	0,24	0,06			PEA
AF	**Air France -klm**	**3,99**	-3,44%	**-22,11%**	5,96	2,61	0,58	14/07/8	PEA
AI	**Air Liquide**	**152,76**	+1,85%	**+13,79%**	153,06	123,60	2,75	17/05/21	PEA
AIR	**Airbus**	**118**	+1,79%	**+31,43%**	121	57,87	1,40	15/04/19	PEA
AKA	**Akka Technologies**	**47**	-0,17%	**+82,52%**	47,50	14,54	0,70	28/06/19	PEA
AKW	**Akwel**	**23,05**	+3,13%	**+0,66%**	34,20	13	0,45	08/06/21	PEA
ABIO	**Albioma**	**37,18**	-1,22%	**-20,89%**	50,70	32,86	0,80	10/06/21	PME
ALCHI	**Alchimie**	**14,90**	+0%	**+14,18%**	19,98	12,30			PEA
ALD	**Ald**	**11,88**	+0,85%	**+3,30%**	13,94	7,74	0,81	23/06/21	PEA
CDA	**Alpes (compagnie)**	**13,74**	-0,87%	**-27,91%**	24,90	12,14	0,70	10/03/20	PEA
ALM	**Alpha Mos**	**3,08**	-4,94%	**+94,94%**	6,05	1,11			PME
ALO	**Alstom**	**36,22**	-2,19%	**-22,29%**	49,70	34,53	0,25	02/08/21	PEA
LTA	**Altamir**	**23**	+0,79%	**+15,29%**	25,50	16,30	0,66	26/05/20	PEA
ALTA	**Altarea**	**198,60**	+6,89%	**+38,49%**	200	104,20	9,50	05/07/21	
ATE	**Alten**	**138,70**	+0,95%	**+49,70%**	142,80	66,25	1,00	02/06/21	PEA
ALORA	**Altheora**	**1,90**	-8,65%	**-1,81%**	2,35	1,47			PME
ALTUR	**Altur Invest.**	**5,75**	-1,71%	**+9,52%**	5,85	4,40	0,12	22/06/20	PME
ALAMA	**Ama Corporation**	**6,05**	+2,20%	**-8,33%**	6,90	5,85			PEA
ALMIB	**Amoeba**	**1,66**	+3,75%	**-46,76%**	4,77	1,28			PME
AMPLI	**Amplitude Surgical**	**2,11**	+0,48%	**-2,31%**	2,84	1,87			PME
AMUN	**Amundi**	**80,70**	+0,50%	**+20,81%**	82,20	54,50	2,90	24/05/19	PEA
APAM	**Aperam**	**51,46**	-2,32%	**+50,73%**	54,68	22,67	0,44	02/03/21	PEA
ARAMI	**Aramis Group**	**18,70**	+2,07%	**-17,62%**	23,40	17,14			PEA
MT	**Arcelormittal Sa**	**28,36**	-3,24%	**+50,21%**	30,88	10,15	0,18	16/05/19	PEA
ALJXR	**Archos**	**0,00**	-6,98%	**-88,24%**	0,05	0,00			PME
ARG	**Argan**	**110,80**	+3,55%	**+32,54%**	114,60	74,40	2,10	01/04/21	
AKE	**Arkema**	**111,55**	+5,09%	**+19,30%**	114,90	81,52	2,50	26/05/21	PEA
ALATF	**Artefact**	**7,50**	+0,40%	**+144,30%**	7,66	1,87			PME
PRC	**Artmarket Com**	**6,79**	+19,54%	**-7,49%**	9,06	4,91			PME
ARTO	**Artois Nom.**	**6350**	+0,79%	**+59,55%**	6400	3440	34,00	10/06/21	PEA
ASY	**Assystem**	**31,40**	+0,32%	**+27,64%**	32,50	20,20	1,00	06/07/21	PEA
ATA	**Atari**	**0,43**	+14,04%	**+22,22%**	0,96	0,26			PME
ATEME	**Ateme**	**13,54**	+2,42%	**-18,73%**	19,16	12,10			PME
ATO	**Atos**	**45,74**	+8,41%	**-38,83%**	77,94	38,74	1,70	03/05/19	PEA
AUB	**Aubay**	**49,55**	+1,75%	**+44,25%**	49,85	27,45	0,33	06/11/20	PME
ALAVY	**Audiovalley**	**3,61**	+6,18%	**-1,90%**	4,44	2,58			PEA
ALAMG	**Auplata Mining Gr**	**0,08**	-3,09%	**-57,06%**	0,25	0,08			PEA
AURE	**Aurea**	**7,42**	-0,54%	**+24,92%**	8,56	4,50	0,10	05/07/21	PME
AURS	**Aures Technologies**	**28,40**	-1,39%	**+32,71%**	31,30	13	1,00	10/07/19	PME
AVT	**Avenir Telecom**	**0,12**	-3,33%	**-77,69%**	1,02	0,01	0,05	21/10/11	PEA
CS	**Axa**	**23,86**	-1,14%	**+22,28%**	24,45	13,34	1,43	07/05/21	PEA
AXW	**Axway Software**	**29**	-2,03%	**+7,41%**	31,20	16,80	0,40	16/06/21	PEA
B									
BAIN	**Bains Mer Monaco**	**73,20**	+0,83%	**+6,09%**	79,60	57	0,01	26/09/14	PEA
BALYO	**Balyo**	**1,45**	+1,68%	**+4,47%**	2,86	0,81			PME
BASS	**Bassac**	**70**	+4,17%	**+58,37%**	73,20	39,70	2,50	18/05/21	PME
BLC	**Bastide Le Confort**	**48,80**	-0,10%	**-4,13%**	59,10	38,85	0,27	07/01/21	PME
FBEL	**Bel**	**436**	0%	**+40,65%**	438	288	3,50	20/05/20	PEA
BLV	**Believe**	**17,60**	+4,13%	**+9,66%**	18,45	13,24			PEA
BEN	**Beneteau**	**13,18**	+2,01%	**+39,25%**	14,88	5,88	0,23	12/02/20	PEA
BB	**Bic**	**56,20**	-0,18%	**+21,49%**	64,90	38,50	1,80	31/05/21	PEA
BIG	**Bigben Interactive**	**15**	+2,04%	**-19,53%**	22,70	13	0,30	02/08/21	PME
ALBLD	**Bilendi**	**15,80**	+2,93%	**+58,63%**	16,85	9,16			PME
ALTUV	**Bio-uv Group**	**5,51**	+1,29%	**-18,01%**	7,74	4,94			PME
ALCOR	**Biocorp**	**23,50**	-4,86%	**-20,07%**	33,80	21,80			PME
BIM	**Biomerieux**	**108**	+1,89%	**-6,41%**	144,80	88,86	0,62	04/06/21	PEA
ALBPS	**Biophytis**	**0,74**	+2,15%	**-19,65%**	1,88	0,37			PME
ALBIO	**Biosynex**	**23,90**	+1,88%	**+43,98%**	30,38	8,40	0,20	26/05/21	PME
BNP	**Bnp Paribas Act.a**	**54,80**	+1,20%	**+27,13%**	57,92	28,79	1,11	24/05/21	PEA
ALBOA	**Boa Concept**	**17,64**	+3,64%	**-7,16%**	19,40	13,78			PEA
BOI	**Boiron**	**43,15**	+2,62%	**+4,35%**	44,80	33,40	0,95	02/06/21	PEA
BOL	**Bollore**	**5,03**	+0,30%	**+48,58%**	5,16	2,95	0,04	10/06/21	PEA
BON	**Bonduelle**	**23**	+3,60%	**+10,58%**	24,20	18,10	0,40	05/01/21	PEA
BOOST	**Boostheat**	**1,39**	-1,28%	**-45,28%**	4,40	1,25			PEA
BSD	**Bourse Direct**	**2,98**	+1,02%	**+1,36%**	3,88	1,61	0,05	17/05/21	PME
EN	**Bouygues**	**36,15**	+0,78%	**+7,43%**	36,67	26,62	1,70	04/05/21	PEA
BVI	**Bureau Veritas**	**28,28**	+1,65%	**+29,96%**	29,04	18,47	0,36	05/07/21	PEA
BUR	**Burelle**	**730**	-3,44%	**-8,29%**	964	490	15,00	02/06/21	PEA
C									
CAT31	**Ca Toulouse 31 Cci**	**90**	-0,01%	**-9,09%**	105,50	73	3,30	01/04/21	PEA
ALCG	**Cabasse Group**	**6**	-2,76%	**+46,32%**	6,84	0,87			PEA
CAFO	**Cafom**	**14**	-3,11%	**+94,44%**	14,90	3,12	0,12	26/06/19	PME
CBDG	**Cambodge Nom.**	**7000**	0%	**+34,62%**	7100	4460	180,00	10/06/21	PEA
CAPLI	**Capelli**	**26,40**	+1,54%	**-15,92%**	34,80	20,60	1,11	11/10/19	PME
CAP	**Capgemini**	**191**	+0,63%	**+50,63%**	192,40	95,94	1,95	02/06/21	PEA
ALCRB	**Carbios**	**43,34**	-5,16%	**+9,44%**	61,80	26,50			PME
ALCAR	**Carmat**	**29,65**	+6,46%	**+4,77%**	36	17,60			PME
CARM	**Carmila**	**12,28**	+3,54%	**+4,24%**	15,26	6,54	1,00	24/05/21	
CA	**Carrefour**	**15,93**	-5,60%	**+13,51%**	18,10	13,04	0,48	26/05/21	PEA
CO	**Casino Guichard**	**24,59**	-1,13%	**-2,38%**	29,90	19,05	1,56	09/05/19	PEA
CAS	**Cast**	**4,75**	+8,45%	**+18,75%**	4,94	2,34			PME
CATG	**Catana Group**	**5,90**	+4,42%	**+71,26%**	5,97	1,88			PEA
CTRG	**Catering Intl Sces**	**11,50**	+0,88%	**+12,75%**	13,20	8,98	0,12	19/06/19	PEA
CATR	**Caterpillar Inc**	**176,60**	-2,97%	**+21,79%**	209	115	1,03	23/04/21	
CBOT	**Cbo Territoria**	**3,53**	-0,28%	**-3,29%**	3,89	3,31	0,23	08/06/20	PME
CGM	**Cegedim**	**28,15**	+4,65%	**+10,39%**	29,80	21,90	1,00	01/07/11	PEA
ALCLS	**Cellectis**	**12,77**	+10,47%	**-47,66%**	28,45	10,25			PME
ALPCV	**Cerinnov Group**	**1,72**	+10,14%	**-12,89%**	2,63	0,52			PME
CGG	**Cgg**	**0,67**	+3,63%	**-17,43%**	1,31	0,44			PEA
CRI	**Chargeurs**	**23,62**	+5,26%	**+34,20%**	24,78	14,54	0,40	04/05/20	PME
CDI	**Christian Dior**	**661,50**	+3,04%	**+45,51%**	728	345,40	8,00	20/04/21	PEA
CIB	**Cibox Inter A Ctiv**	**0,16**	-3,11%	**-25%**	0,33	0,14			PEA
CLA	**Claranova**	**7,30**	+2,74%	**+8,71%**	8,85	4,99			PEA
ALCLA	**Clasquin**	**57,80**	-0,34%	**+57,49%**	60	23,70	1,30	14/06/21	PME
COM	**Cnim Group**	**13,10**	-2,96%	**-9,97%**	26	8,70	5,25	02/07/19	PEA
CNV	**Cnova**	**8,90**	+0,91%	**+196,67%**	12,50	2,20			PEA
CNP	**Cnp Assurances**	**14,78**	+0,44%	**+12,10%**	16,89	9,15	1,57	21/04/21	PEA
COFA	**Coface**	**10,39**	-1,52%	**+26,55%**	11,11	5,84	0,55	19/05/21	PEA
ALCOF	**Cofidur**	**370**	+1,09%	**+25,85%**	376	262	8,00	04/06/18	PME
ALLEC	**Cogelec**	**9,50**	+1,71%	**+33,05%**	9,86	6,60			PME
RE	**Colas**	**134,50**	-0,74%	**+8,91%**	137	103	5,55	29/04/19	PEA
ODET	**Compagnie Odet**	**1285**	+1,18%	**+63,49%**	1295	656	3,00	10/06/21	PEA
COV	**Covivio**	**81,40**	+4,92%	**+8,03%**	82,14	48,04	4,80	08/04/20	
COVH	**Covivio Hotels**	**16,50**	+0,30%	**-7,56%**	19,20	11,60	1,55	13/05/20	
CRAP	**Crcam Alp.prov.cci**	**85**	-0,35%	**-15,42%**	102,48	72	3,75	23/04/19	PEA
CRAV	**Crcam Atl.vend.cci**	**99,35**	+3,49%	**-14,31%**	123	85	4,19	09/05/19	PEA
CRBP2	**Crcam Brie Pic2cci**	**20,90**	+0,10%	**-5,86%**	23,80	15,80	1,15	29/04/20	PEA
CIV	**Crcam Ille-vil.cci**	**71,21**	-2,98%	**-19,08%**	92,50	61	1,88	17/05/21	PEA
CRLA	**Crcam Langued Cci**	**63**	+6,83%	**+4,13%**	72,99	42,50	2,56	14/04/20	PEA
CMO	**Crcam Morbihan Cci**	**70**	0%	**-18,60%**	89	57	2,70	28/05/21	PEA
CNF	**Crcam Nord Cci**	**20,70**	+5,88%	**-3,02%**	23,90	14,75	1,05	13/05/19	PEA
CCN	**Crcam Norm.seine**	**95,75**	-0,25%	**-14,11%**	117	82,50	3,58	10/05/21	PEA
CAF	**Crcam Paris Et Idf**	**73,49**	+4,09%	**-2,03%**	86,67	55	2,60	03/05/21	PEA
CRSU	**Crcam Sud R.a.cci**	**152**	-0,07%	**-5,28%**	180	128	5,27	28/05/21	PEA
CRTO	**Crcam Touraine Cci**	**91,40**	-0,64%	**-7,20%**	105,50	70	2,92	18/05/21	PEA
ACA	**Credit Agricole**	**12,33**	+1,02%	**+19,46%**	13,49	6,51	0,80	18/05/21	PEA
ALCJ	**Crossject**	**3,33**	+8,12%	**+8,65%**	4,18	2,12			PME
SX	**Cs Group.**	**4,64**	+0,87%	**+13,17%**	6	2,89	0,04	04/07/19	PME
ALCYB	**Cybergun**	**0,00**	-0%	**-86,96%**	0,29	0,00			PME
D									
ALDLS	**D.l.s.i.**	**14,30**	+2,88%	**+16,73%**	15,70	8	1,00	27/06/19	PME
ALDAR	**Damartex**	**21,40**	+7%	**+71,20%**	22,60	8	0,65	23/11/17	PME
BN	**Danone**	**61,81**	-0,87%	**+14,97%**	65,30	46,03	1,94	10/05/21	PEA
AM	**Dassault Aviation**	**968,50**	+1,25%	**+7,97%**	1053	678	12,30	18/05/21	PEA
DSY	**Dassault Systemes**	**49,16**	+1,35%	**+47,92%**	49,13	28,86	0,56	28/05/21	PEA
ALDBT	**Dbt**	**0,07**	+31,24%	**-54,22%**	0,23	0,05			PME
DBV	**Dbv Technologies**	**9,45**	+8,22%	**+117,99%**	13,69	2,35			PME
ALDEI	**Deinove**	**0,61**	+6,09%	**-17,34%**	1,25	0,46			PME
ALDEL	**Delfingen**	**60**	+6,76%	**+79,64%**	64,80	13,85	0,38	08/07/21	PME
ALDR	**Delta Drone**	**0,01**	-2,13%	**-65,02%**	0,05	0,01			PME
DLTA	**Delta Plus Group**	**99**	-0,50%	**+39,83%**	103	51,20	0,70	23/06/20	PEA
DBG	**Derichebourg**	**9,92**	+1,64%	**+68,62%**	10,08	2,36	0,11	07/02/20	PEA
DVT	**Devoteam**	**129**	+2,38%	**+38,56%**	134	91,10	1,00	03/07/19	PME
DGE	**Diageo**	**41,35**	+0,69%	**+22,87%**	43	26,63	0,83	27/02/20	
DGM	**Diagnostic Medical**	**1,42**	-1,80%	**-19,32%**	2,06	1,30			PME
ALDOL	**Dolfines**	**0,47**	+3,33%	**-84,70%**	3,42	0,39			PME
ALDNE	**Dontnod**	**15,05**	-0,33%	**-9,61%**	18,90	11,50			PEA
ALDRV	**Drone Volt**	**0,16**	+3,48%	**-43,64%**	0,48	0,13			PEA
E									
ALAGO	**E Pango**	**5,02**	-3,09%	**-4,20%**	5,40	4,84			PEA
ALECO	**Ecomiam**	**15,48**	-3,97%	**-3,25%**	20,70	11,20			PEA
ALESA	**Ecoslops**	**8,78**	-0,23%	**-23,65%**	12	7,40			PME
EDEN	**Edenred**	**48,21**	+0,02%	**+3,88%**	51,74	37,80	0,70	13/05/20	PEA
EDF	**Edf**	**11,37**	-1,17%	**-11,83%**	13,58	8,06	0,16	22/05/19	PEA
ALEAC	**Ediliziacrobatica**	**19,55**	-6,01%	**+268,87%**	21	4,60	85,75	12/03/5	PEA
GID	**Egide**	**1,34**	-0,74%	**+15,02%**	1,69	0,69			PME
FGR	**Eiffage**	**91,12**	+6,30%	**+15,28%**	95,50	60,80	3,00	17/05/21	PEA
EKI	**Ekinops**	**7,77**	+5,57%	**+14,10%**	7,90	5,30			PME
ELEC	**Elec.strasbourg**	**117,50**	0%	**-0,42%**	121,50	110	4,70	28/05/21	PEA
ELIOR	**Elior Group**	**6,04**	-0,82%	**+9,42%**	7,71	3,06	0,29	09/04/20	PEA
ELIS	**Elis**	**15,14**	-2,20%	**+11,08%**	16,47	9,04	0,37	27/05/19	PEA
ALEMV	**Emova Group**	**1,54**	-4,94%	**+50,24%**	2,25	0,64			PEA
ALNRG	**Energisme**	**4,11**	+6,75%	**-30,81%**	8,46	2,38			PEA
ALENE	**Enertime**	**2,35**	-0%	**-37,63%**	4,77	1,08			PME
ENGI	**Engie**	**12,26**	+0,36%	**-2,11%**	13,87	10,10	0,53	24/05/21	PEA
ALENO	**Enogia**	**9,30**	-11,43%	**-24,08%**	15,20	9,32			PEA
ALENT	**Entreparticuliers**	**7,65**	+6,99%	**+955,17%**	34	0,63	0,06	08/07/13	PME
ALEO2	**Eo2**	**4,20**	+0,24%	**-14,98%**	6,06	2,90			PME
ERA	**Eramet**	**68,20**	-0,80%	**+58,90%**	76,50	20,05	0,60	29/05/19	PEA
ERYP	**Erytech Pharma**	**5,41**	+2,27%	**-23,91%**	10,44	3,41			PME
ESI	**Esi Group**	**61,40**	+0,33%	**+34,06%**	61,40	37,40			PME
ALESK	**Esker**	**295,50**	+6,68%	**+67,33%**	289,50	132,20	0,41	25/06/19	PME
EL	**Essilorluxottica**	**167,50**	+3,48%	**+31,32%**	167,80	103,05	1,08	28/05/21	PEA
ES	**Esso**	**11**	-0,90%	**-14,73%**	13,90	7,50	1,50	10/07/18	PEA
RF	**Eurazeo**	**87,90**	+1,68%	**+58,38%**	88,80	36,96	1,25	08/05/19	PEA
EUR	**Euro Ressources**	**2,95**	+1,72%	**-4,53%**	3,63	2,79	0,25	08/06/21	PEA
ALERS	**Eurobio-scientific**	**18,72**	-1,47%	**+10,44%**	23,70	10,15			PEA
ERF	**Eurofins Scient.**	**121,40**	+2,50%	**+76,89%**	121,70	61,32	2,88	03/07/19	PEA
ALEMG	**Euromedis Groupe**	**15,98**	+12,38%	**+16,64%**	25,60	10,40			PME
ENX	**Euronext**	**100,20**	+2,04%	**+11,15%**	109,70	78,10	1,59	20/05/20	PEA
ECP	**Europacorp**	**0,81**	-1,10%	**-2,88%**	0,93	0,57	0,12	30/09/13	PEA
EUCAR	**Europcar Mobility**	**0,50**	0%	**-33,86%**	1,48	0,25	0,26	21/05/19	PEA
ALEUP	**Europlasma**	**0,38**	+19,31%	**-82,92%**	3,90	0,30			PME
ETL	**Eutelsat Communic.**	**9,82**	+1,76%	**+6,03%**	11,01	8,04	1,27	21/11/19	PEA
EGR	**Evergreen**	**3,10**	-3,73%	**+169,57%**	7,50	0,85			PME
EXE	**Exel Industries**	**82**	-0,49%	**+34,87%**	92,40	33,60	1,14	13/02/19	PME
EXPL	**Explosifs Prod.chi**	**54,50**	+4,81%	**-88,88%**	680	45	9,50	08/07/19	PEA
F									
EO	**Faurecia**	**39,93**	-1,41%	**-4,72%**	50,76	31,05	1,00	03/06/21	PEA
FDJ	**Fdj**	**45,02**	+7,01%	**+20,34%**	51,70	29,45	0,90	21/06/21	PEA
FALG	**Fermentalg**	**2,91**	+2,11%	**+101,24%**	4,85	1,01			PME
FGA	**Figeac Aero**	**5,35**	+4,09%	**+22,01%**	6	2,42			PME
ALFLE	**Fleury Michon**	**22,70**	+0,44%	**-17,75%**	28,80	19,40	1,00	14/06/21	PME
FNAC	**Fnac Darty**	**57,60**	-0,86%	**+9,30%**	61,10	32,20	1,00	05/07/21	PEA
ALFOC	**Focus Home Int**	**56,50**	+13,45%	**-11,99%**	75,40	33,10	0,68	30/09/19	PME
FATL	**Fonciere Atland**	**41,40**	-3,72%	**+22,20%**	161	27,90	1,50	06/07/21	
INEA	**Fonciere Inea**	**43,50**	+4,07%	**+11,54%**	43,90	36,50	2,60	17/05/21	
FLY	**Fonciere Lyonnaise**	**88,40**	-2%	**+36,84%**	93,60	51	2,65	21/04/20	
ALFPC	**Fountaine Pajot**	**120**	-2,28%	**+38,25%**	125	53,20	1,41	24/04/19	PME
LFDE	**Francaise Energie**	**22,10**	-0,90%	**+15,10%**	25	13,25			PME
ALFRE	**Freelance.com**	**7**	-4,11%	**+65,09%**	7,60	3,11	0,10	18/07/8	PEA
G									
GAM	**Gaumont**	**103**	0%	**-8,04%**	128	94,20	1,00	15/05/19	PME
ALGAU	**Gaussin**	**7,13**	-5,86%	**-32,10%**	13,55	2,93			PEA
ALGEC	**Geci Intl**	**0,01**	+2,16%	**-63,31%**	0,04	0,01			PME
GFC	**Gecina**	**131,30**	+0,96%	**+3,96%**	138,35	102,70	2,65	01/07/21	
GNE	**General Electric**	**88,20**	-0,72%	**+907,77%**	92	5,02	0,01	25/09/20	
GENX	**Generix Group**	**9,52**	+2,37%	**+36%**	10	6			PME
GNRO	**Geneuro**	**4,05**	+3,58%	**+44,64%**	6,28	2,54			
GNFT	**Genfit**	**3,51**	+6,56%	**-12,07%**	6,24	3,02			PME
GKTX	**Genkyotex**	**3,25**	+0,62%	**+12,46%**	4,84	2,53			PME
GV	**Genomic Vision**	**0,44**	-2,22%	**-44,11%**	2,19	0,26			PME
ALGEN	**Genoway**	**4,19**	-1,41%	**+35,16%**	4,98	1,99			PME
SIGHT	**Gensight Biologics**	**7,94**	+3,99%	**+11,36%**	10,08	2,50			PME
GET	**Getlink Se**	**13,85**	-1,04%	**-2,33%**	14,82	10,96	0,05	31/05/21	PME
ALGEV	**Gevelot**	**171**	+0,59%	**+4,91%**	206	147	2,00	22/06/21	PEA
GLO	**Gl Events**	**15,40**	+1,99%	**+53,39%**	17	6,40	0,65	01/07/19	PME
ALGBE	**Global Bioenergies**	**5,76**	-3,52%	**-25%**	9,94	2,40			PME
GPE	**Gpe Group Pizzorno**	**25,80**	+11,21%	**+35,08%**	26,20	17	0,25	05/08/16	PEA
GRVO	**Graines Voltz**	**111,50**	-0,89%	**+6,19%**	130	60,50	7,00	24/03/20	PME

La cote alphabétique du Revenu

Cours au 1/09/2021

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Évolution sur 52 semaines + haut	Évolution sur 52 semaines + bas	Dividende net Montant net en € ou devises	Dividende net Date de déta-chement	PEA et/ou PEA-PME
MLCMG	Grecemar	6,15	-0%	+2,50%	6,20	5,90			PEA
CEN	Groupe Crit	67,60	+2,27%	+8,16%	74,50	47	0,50	05/07/21	PEA
GOE	Groupe Gorge	15,02	-2,34%	+18,64%	17,10	10,60	0,32	23/06/21	PME
ALGIL	Groupe Guillin	24,90	+3,75%	+1,43%	27,75	18,20	0,90	22/06/21	PME
ALLDL	Groupe Ldlc	67,70	+6,61%	+57,81%	71,30	25,50			PME
OPN	Groupe Open	20,30	+3,31%	+33,20%	20,50	14,08	0,42	22/05/19	PME
PARP	Groupe Partouche	21,50	+0,47%	+6,97%	28	16,30	0,31	11/09/17	PME
SFPI	Groupe Sfpi	2,94	-3,45%	+68,48%	3,34	1,08	0,06	22/06/21	PME
GTT	Gtt	70,50	+0,71%	-10,98%	90,65	63,20	1,79	01/06/21	PEA
GBT	Guerbet	34,35	+3,31%	+4,57%	35,90	24,05	0,70	29/06/21	PME
GUI	Guillemot	12,38	+2,82%	+44,63%	18,55	5,90	0,25	16/06/21	PEA
H									
PIG	Haulotte Group	6,05	+3,07%	-0,33%	7,34	3,47	0,22	15/07/20	PME
HDF	Hdf	31,15	+0%	-3,56%	33,50	28			PEA
ALHRG	Herige	45	+1,12%	+63,04%	45	22,20	1,25	03/06/21	PME
RMS	Hermes Intl	1270	+1,48%	+44,38%	1354,50	716,20	3,05	28/04/20	PEA
HEXA	Hexaom	51,20	+2,61%	+28,32%	51,40	28,60	1,17	08/06/21	PME
HF	Hf	7,24	+0,56%	+34,57%	7,98	3,41	0,50	05/07/21	PME
HCO	High Co	5,96	-0,33%	+24,43%	6,16	3,98	0,27	20/05/21	PEA
ALHYP	Hipay Group	14,40	+5,88%	+10,34%	18,35	3,35			PME
ALHGR	Hoffmann	28,10	+17,08%	+11,07%	38	19,50			PEA
HOLN	Holcim Ltd	48,10	-0,54%	-5,03%	52,40	46,69			PEA
MLHPI	Hopium	28,10	-3,10%	+792,06%	42	3,15			PEA
ALHYG	Hybrigenics	0,18	-2,74%	-20,27%	0,47	0,15			PME
ALHRS	Hydrogen Refueling	32,75	+0,15%	-0,46%	49,60	26,50			PEA
I-J									
I2PO	I2po Shares	9,85	-1,30%	-1,40%	9,99	9,22			PEA
ICAD	Icade	73,60	+2,51%	+17,01%	80	41,88	1,60	06/07/20	
IDL	Id Logistics Group	328,50	+7,88%	+45,35%	327	167,80			PEA
IDIP	Idi	41,70	+1,71%	-1,18%	46,30	36	2,00	30/06/21	PME
ALIDS	Idsud	188	+4,16%	+120,14%	199	66,40	0,20	10/07/19	PEA
IGE	Ige + Xao	262	+0,77%	+32,32%	264	151	1,55	27/04/20	PME
ALIKO	Ikonisys	3,51	-5,65%	-10,46%	4,70	3,50			PEA
ILD	Iliad	182	0%	+8,27%	184	112,75	3,00	22/06/21	PEA
NK	Imerys	39,54	+2,22%	+2,28%	46,82	24,66	1,72	15/05/20	PEA
IMDA	Immob.dassault	65,40	-0,91%	+10,47%	68	53,80	1,24	15/05/19	
ALIMP	Implanet	0,59	-4,88%	-47,86%	1,88	0,56			PME
INF	Infotel	54,30	+3,43%	+25,40%	54,20	35,40	1,60	24/05/21	PME
IPH	Innate Pharma	3,14	+9,79%	-9,30%	5,59	2,57			PME
ALINN	Innelec Multimedia	9	+1,58%	+45,63%	9,30	5,56	0,78	25/07/18	PEA
ALLUX	Installux	480	0%	+32,60%	494	278	8,00	25/06/21	PEA
ITP	Interparfums	60	+0,33%	+53,67%	63,20	32,89	0,55	03/05/21	PME
ALINS	Intrasense	0,63	+4,13%	-38,83%	1,46	0,59			PME
IVA	Inventiva	11,16	+11,38%	-4,78%	16,30	9,09			PME
ALINV	Invibes Advertsing	18,50	+0,54%	+146,67%	21,20	6			PME
IPN	Ipsen	83,38	+0,39%	+22,80%	95,90	65,90	1,00	31/05/21	
IPS	Ipsos	41,40	+2,22%	+50%	41,25	19,76	0,90	01/07/21	PEA
ALITL	It Link	27,40	-2,84%	+116,60%	30	8,82	0,20	07/07/21	PEA
JBOG	Jacques Bogart	11,20	-3,86%	+6,67%	12,60	7,50	0,23	02/07/21	PME
JCQ	Jacquet Metals	19,64	-3,73%	+41,29%	23,40	8,03	0,40	29/06/21	PME
DEC	Jc Decaux Sa.	23,84	+4,01%	+27,97%	26,24	12,26	0,58	21/05/19	PEA
K-L									
ALKAL	Kalray	38	+1,33%	+26,67%	52,40	18,55			PME
KOF	Kaufman Et Broad	38,80	-2,02%	+6,01%	44,90	28,85	1,85	02/06/21	PEA
KER	Kering	688,20	+1,96%	+15,78%	798	510,40	5,50	03/05/21	PEA
ALKLK	Kerlink	5,91	-1,66%	+20,61%	7,90	2,38			PME
ALKEY	Keyrus	3,25	-2,40%	+12,07%	3,47	1,86	0,40	18/06/18	PME
ALKLA	Klarsen	2,70	+13,92%	+233,33%	4,43	0,51			PME
LI	Klepierre	20,96	+1,40%	+13,97%	25,93	10,05	1,00	21/06/21	
KORI	Korian	33,86	+6,01%	+8,04%	33,62	23,60	0,30	04/06/21	PEA
ALVAP	Kumulus Vape	13,90	+2,96%	+31,13%	15,40	8,90			PEA
OR	L'oreal	399,50	+1,64%	+28,54%	406,25	269,30	3,85	03/07/20	PEA
LACR	Lacroix Group	44,10	+4,01%	+35,69%	53	22,40	0,68	09/07/21	PME
MMB	Lagardere Sa	21,68	-7,27%	+5,86%	28,48	14,35	1,30	14/05/19	PEA
ALLGO	Largo	10,05	-7,97%	-20,24%	12,60	8,06			PEA
LAT	Latecoere	0,59	+12,57%	-70,81%	2,53	0,47	0,75	29/06/7	PME
LPE	Laurent-perrier	94,60	+2,60%	+26,13%	108	68,20	1,15	17/07/19	PME
LOUP	Ldc	106	+1,44%	+6,85%	106,50	91	1,80	24/08/21	PEA
LBON	Lebon	78,20	-0,26%	+0,77%	95	61,80	2,50	29/05/19	PME
LSS	Lectra	36,10	+2,27%	+44,40%	36,70	17,48	0,40	06/05/20	PME
LR	Legrand	97,36	+1,06%	+33,37%	98,48	62,60	1,42	28/05/21	PEA
ALLEX	Lexibook Linguist.	3,87	+5,74%	+183,52%	4,45	0,79			PEA
LIN	Linedata Services	43	-1,38%	+51,94%	43,70	24,10	1,35	06/07/21	PME
FII	Lisi	27,65	+0%	+37,22%	30	13,08	0,14	03/05/21	PEA
LNA	Lna Sante	57,60	+6,86%	+16,95%	56,40	43	0,38	08/07/19	PME
LBIRD	Lumibird	16,64	+0,85%	+18,52%	18	8,96			PME
MC	Lvmh	646,80	+3,97%	+26,60%	716,60	390,70	4,00	20/04/21	PEA
LYS	Lysogene	2,70	+15,67%	+1,70%	4,47	1,65			PME
M									
ALMII	M2i	4,70	+14,63%	+11,90%	4,58	3,42			PEA
ALMNG	Madvertise	0,65	-4,87%	+7,50%	1,06	0,40			PME
MDM	Maisons Du Monde	19,47	-3,71%	+30,23%	23,36	11,04	0,30	05/07/21	PEA
ALMAK	Makheia Group	0,26	+4,18%	-3,15%	0,47	0,20			PME
MTU	Manitou Bf	30,90	-2,06%	+29,29%	31,85	15,70	0,60	21/06/21	PME
MAN	Manutan Intl	76,40	+0,53%	+5,23%	90	50	1,65	24/03/20	PME
IAM	Maroc Telecom	13,20	+0,38%	+0,76%	14,40	12,40	0,63	24/05/19	
ALMAS	Mastrad	0,64	+5,23%	+27,52%	0,84	0,26	0,08	14/03/12	PME
MKEA	Mauna Kea Tech	1,19	+4,37%	-9,27%	1,92	1,01			PME
MAU	Maurel Et Prom	2,05	+5,09%	+17,66%	2,32	1,18	0,04	17/06/19	PME
MBWS	Mbws	1,27	+4,55%	-14,76%	1,68	1,03			PME
MCPHY	Mcphy Energy	19,06	+12,71%	-44,51%	41,70	14,86			PME
ALMDP	Medesis Pharma	5,30	-21,83%	-50,70%	18	5,52			PEA
ALMDT	Mediantechnologies	12,70	-1,85%	+84,06%	15	5,80			PME
MEDCL	Medincell	10,54	+14,19%	+3,33%	16,75	6,10			PME
MERY	Mercialys	9,99	+0,60%	+38,37%	11,07	3,89	0,48	27/04/20	
MRK	Merck And Co Inc	64,48	-1,30%	-2,01%	74	58,31	0,55	14/12/20	
MRN	Mersen	33,40	+2,77%	+34,95%	34,90	20,40	0,65	06/07/21	PEA
METEX	Metabolic Explorer	5,38	+5,49%	+126,05%	6,54	1,43			PME
MLMIB	Metrics In Balance	1,90	+0%	-36,24%	3,40	0,80			PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Évolution sur 52 semaines + haut	Évolution sur 52 semaines + bas	Dividende net Montant net en € ou devises	Dividende net Date de déta-chement	PEA et/ou PEA-PME
MMT	Metropole Tv	17,90	+2,17%	+34,99%	19,76	8,56	1,50	04/05/21	PEA
ALMGI	Mg International	12,10	+0,83%	+167,70%	12,40	3,20			PEA
ALMDG	Mgi Digital Graphi	37,15	+0,13%	-22,20%	60,80	36,10			PME
ML	Michelin	137,70	-0,51%	+31,21%	145,10	88,70	2,30	25/05/21	PEA
MUN	Micropole	1,06	-4,09%	-19,47%	1,46	0,92			PME
ALMLB	Miliboo	6,14	-2,54%	+57,03%	9,34	2,29			PME
ALBUD	Mint	7,78	-6,15%	-20,77%	10,24	7,75	2,23	28/01/14	PME
ALMND	Mnd	0,09	-5,29%	-23,98%	0,17	0,06			PME
MONC	Moncey (fin.) Nom.	8050	-1,83%	+79,69%	8200	4080	22,00	10/06/21	PEA
ALMOU	Moulinvest	29,50	+12,17%	+152,14%	29,70	4,20			PME
ALMRB	Mr Bricolage	11,40	-2,15%	+23,91%	12,30	5,60			PME
ALMUN	Munic	4,28	-0%	-7,36%	5,84	1,97			PEA
N									
NACON	Nacon	5,25	-0,19%	-34,13%	8,50	4,72			PEA
ALNMR	Namr	11,44	+1,96%	-1,55%	13	10,02			PEA
NANO	Nanobiotix	11,39	+2,52%	-17,46%	17,34	5,55	1,90	13/05/19	PME
NAVYA	Navya	2,45	+6,79%	-36,97%	4,76	1,58			PEA
NEOEN	Neoen	36,52	+1,78%	-41,75%	70,40	31,12			PEA
ALNLF	Neolife	0,37	+9,85%	-18,58%	0,60	0,19			PEA
ALNEV	Neovacs	0,00	+7,89%	-86,42%	0,10	0,00			PME
ALNTG	Netgem	1,24	-2,76%	-17,11%	1,65	1,05			PEA
NRO	Neurones	32,50	+1,56%	+38,89%	33,20	22,80	2,00	09/06/21	PEA
NEX	Nexans	86,60	+2,49%	+46,16%	87,20	39,56	0,30	17/05/19	PEA
NXI	Nexity	43,58	+1,07%	+22,90%	46,96	22,04	2,00	25/05/21	PEA
ALNXT	Nextedia	1,14	+3,06%	-1,80%	1,76	0,54			PME
ALNFL	Nfl Biosciences	3,50	+2,64%	-5,91%	4,19	3			PEA
NHOA	Nhoa	19,50	-3,70%	+6,32%	21,85	17,32			PEA
COX	Nicox	3,74	+13,68%	-14,02%	6,27	3,02			PME
NOKIA	Nokia	5,09	-1,64%	+61,99%	5,38	2,70	0,20	29/07/19	PEA
ALNOV	Novacyt	4,37	-6,84%	-55,42%	13,96	3,27			PME
ALNOX	Noxxon	0,31	-1,01%	-44,20%	0,71	0,30			PEA
NRG	Nrj Group	6,10	-3,17%	+0,33%	6,80	5,16	0,21	15/06/21	PME
O									
ALBIZ	Obiz	6,92	+13,09%	+0,29%	7,50	5			PEA
SBT	Oeneo	13,30	+0,45%	+22,47%	13,42	10,32	0,15	31/07/19	PEA
OLG	Ol Groupe	2,26	+0,44%	+4,63%	2,46	1,80	0,14	09/12/9	PEA
ALODC	Omer-decugis & Cie	7,96	-0,75%	+6,13%	8,33	7,38			PEA
ALONC	Oncodesign	10,72	-3,94%	-8,77%	15,65	8,88			PME
ALONX	Onxeo	0,58	-4,75%	-12,89%	0,80	0,55			PME
ORA	Orange	9,65	-1,18%	-0,90%	10,87	8,63	0,50	15/06/21	PEA
ORAP	Orapi	6,70	-3,18%	-35,89%	11,55	5,02	0,13	29/04/15	PME
OREGE	Orege	1,35	+3,69%	+3,69%	2,16	0,67			PME
ORP	Orpea	110,25	+4,45%	+2,51%	119,80	83,30	0,90	09/07/21	PEA
OSE	Ose Immuno	13,16	+26,78%	+82,78%	15,80	5,70			PME
ALOSM	Osmozis	5,80	-0%	-10,77%	6,65	4,56			PME
P									
PAR	Paref	58,50	0%	-3,31%	70,50	55	2,30	25/05/21	
PARRO	Parrot	5,03	+1%	+2,86%	7,86	3,14			PME
PAT	Patrimoine Et Comm	17,40	-1,14%	+17,17%	19,80	12,60	1,25	22/06/21	
ALPAU	Paulic Meunerie	8	0%	+26,18%	14,40	5,40			PEA
PCA	Pcas	12,90	+1,18%	+29%	15,55	8,65	0,06	03/07/17	PME
RI	Pernod Ricard	184,55	+4,06%	+17,70%	190,60	131,65	1,33	07/07/21	PEA
PERR	Perrier (gerard)	82	-1,68%	+18,84%	95	59,60	1,60	08/06/21	PME
PEUG	Peugeot Invest	115,20	+0,17%	+21,78%	120,60	65,90	2,35	17/05/21	PEA
PHA	Pharmagest Inter.	99,50	+5,29%	-10,68%	124,20	75	0,95	01/07/21	PME
ALPHS	Pharmasimple	3,46	-30,80%	-64,69%	11,20	3,67			PEA
ALPHA	Pharnext	0,82	-3,88%	-75,24%	4,02	0,78			PME
ALPHE	Pherecydes Pharma	7,02	-0,86%	-27,63%	16,50	6,90			PEA
VAC	Pierre Vacances	8,94	-0,67%	-39,18%	16,20	8,80	0,70	19/03/12	PEA
ALPDX	Piscines Desjoyaux	30,90	-1,28%	+35,53%	31,90	14,20	0,51	13/02/20	PEA
ALPIX	Pixium Vision	0,83	+11,92%	+1,23%	2,45	0,49			PME
ALPLA	Planet Media	1,33	+6,85%	+57,74%	1,60	0,67	0,09	02/05/19	PME
PVL	Plast.val Loire	6,31	-5,11%	-13,92%	8,87	2,97	0,20	18/04/19	PME
POM	Plastic Omnium	25,02	-3,70%	-11,34%	34,66	18,28	0,49	29/04/20	PEA
POXEL	Poxel	6,52	+4,82%	+2,52%	7,85	5,72			PME
PREC	Precia	34,50	+0,45%	-83,57%	316	29,05	2,40	05/07/19	PME
ALPRI	Prismaflex Intl	11,90	-1,24%	+83,64%	22,20	4,15			PME
ALPRO	Prodware	5,82	+3,56%	-1,36%	6,90	4,35	0,04	17/07/19	PME
PWG	Prodways	2,75	+0,18%	+19,87%	3,35	1,43			PME
PROL	Prologue	0,42	+8,81%	+20,69%	0,49	0,21			PME
PUB	Publicis Groupe Sa	56,22	+1,48%	+37,93%	57,16	25,64	2,00	15/06/21	PEA
Q-R									
QDT	Quadient	23,72	+0,34%	+50,79%	26,88	9,62	0,50	04/08/21	PEA
ALQGC	Quantum Genomics	5,90	+5,64%	+20,41%	6,19	2,19			PME
ALQWA	Qwamplify	9,40	-1,05%	+27,89%	9,90	5,30	0,08	05/04/18	PME
RAL	Rallye	5,97	+1,88%	+3,29%	7,60	3,11	1,00	20/05/19	PEA
GDS	Ramsay Gen Sante	20,90	+10%	+16,43%	22	15,65	2,47	02/12/14	PEA
ALREA	Realites	26,90	+5,08%	+17,98%	29,80	17,90	0,66	08/07/19	PME
RCO	Remy Cointreau	170	+2,29%	+11,62%	188	136,20	1,00	28/07/20	PEA
RNO	Renault	30,95	-1,35%	-13,45%	41,42	20,37	3,55	18/06/19	PEA
ALREW	Reworld Media	4,11	+3,27%	+29,65%	5,04	2,40			PME
RXL	Rexel	17,55	+0,86%	+36,10%	18,48	8,89	0,46	29/04/21	PEA
ALRIB	Riber	1,49	+4,06%	-3,19%	2,19	1,24	0,03	05/07/21	PME
RBT	Robertet	1042	+0,77%	+15,14%	1068	843	5,60	27/06/19	PME
RBO	Roche Bobois	28,10	-1,06%	+44,10%	30,80	15,05	0,50	18/06/21	PME
ROTH	Rothschild & Co	34,20	+5,23%	+32,05%	34,50	21,50	0,70	24/05/21	PEA
RUI	Rubis	33,27	+1,25%	-12,40%	42,64	27,34	1,80	16/06/21	PEA
S									
SK	S.e.b.	134,60	+0,60%	-0,63%	159,20	123,46	2,14	25/05/21	PEA
SAF	Safran	108,24	+1,12%	-6,65%	127,74	80,64	0,43	31/05/21	PEA
SGO	Saint Gobain	61,24	-1,81%	+63,31%	64,93	31,23	1,33	07/06/21	PEA
SAMS	Samse	189	+1,61%	+25,17%	197	130	8,00	21/06/21	PEA
SAN	Sanofi	88,13	+0,10%	+11,98%	91,14	74,92	3,15	04/05/20	PEA
DIM	Sartorius Sted Bio	524,20	+0,46%	+80,01%	530,60	266	0,34	27/03/20	PEA
SAVE	Savencia	73,40	+2,23%	+21,52%	78,20	47,60	1,50	17/05/21	PEA
CBSM	Scbsm	9,10	-0,55%	+2,25%	10,30	6,50	0,10	10/01/19	
SLB	Schlumberger	23,65	-1,87%	+34,76%	30,25	11,75	0,13	02/06/20	
SU	Schneider Electric	153,06	+0,91%	+29,38%	155,38	100,65	2,60	10/05/21	PEA
SCR	Scor Se	26,16	-0,27%	-0,98%	30,62	20,50	1,80	02/07/21	PEA

Code	Nom de la valeur	Cours en euros	Variation en % Sur une semaine	Variation en % Depuis le 31/12/2020	Évolution sur 52 semaines + haut	Évolution sur 52 semaines + bas	Dividende net Montant net en € ou devises	Dividende net Date de déta-chement	PEA et/ou PEA-PME
SCHP	Seche Environnem.	51,70	+7,93%	+29,90%	55,90	31,40	0,95	08/07/21	PME
ALSEN	Sensorion	1,89	+6,43%	+25,87%	2,88	1			PME
SEFER	Sergeferrari Group	8,55	+2,64%	+43,94%	8,49	5,10	0,12	28/09/20	PME
SESG	Ses	7,11	+3,55%	-7,85%	8,82	5,52	0,40	20/04/21	PEA
SESL	Ses Imagotag	47,20	+3,28%	+27,40%	52,60	20,50	0,50	25/06/12	PME
SRP	Showroomprive	3,10	+0,65%	+8,22%	4,02	0,81			PME
ALBFR	Sidetrade	154	-0,65%	+30,51%	199,50	85,50	0,55	30/06/16	PME
SII	Sii	39,50	-0,25%	+58%	42,60	15,85	0,10	23/09/20	PME
SMCP	Smcp	5,15	+2,18%	+3,44%	8,13	3,20			PEA
SMTPC	Smtpc	21,20	+0,47%	+32,50%	23	13	1,90	01/06/21	PEA
GLE	Societe Generale	27,01	+0,60%	+58,68%	27,72	10,77	0,55	25/05/21	PEA
SW	Sodexo	70,50	+0,57%	+1,85%	88,04	53,40	2,75	30/01/19	PEA
SOG	Sogeclair	22	+0,46%	+3,77%	24	8	0,90	19/05/21	PME
SOI	Soitec	203,80	-1,83%	+27,93%	210,40	103,10			PME
LOCAL	Solocal Group	1,80	+8,52%	-32,52%	5,34	1,45			PEA
S30	Solutions 30 Se	8,93	+18,36%	-15,11%	19,94	2,40			PEA
SOLB	Solvay	110,75	-2,03%	+14,32%	118,65	67,82	3,00	14/01/21	PEA
SO	Somfy Sa	165,40	+0,49%	+19,34%	173	104,40	1,85	08/06/21	PEA
SOP	Sopra Steria Group	175,40	+4,65%	+32,68%	177	97,25	2,00	01/06/21	PEA
ALSPT	Spartoo	6,16	+7,13%	-5,08%	6,59	5,55			PEA
SPIE	Spie	20,50	+3,80%	+15,10%	21,58	12,85	0,44	25/05/21	PEA
ALSGD	Spineguard	1,39	-7,20%	+7,08%	3,15	0,16			PME
ALSPW	Spineway	0,00	+6,67%	+33,33%	0,00	0,00			PME
SQI	Sqli	26,20	+5,65%	+32,99%	27,50	16,80	0,88	21/07/17	PME
STF	Stef	96	+3,78%	+31,87%	99,10	60,10	5,00	04/05/21	PEA
STLA	Stellantis Nv	16,83	-2,58%	+31,08%	18,73	7,92	0,32	19/04/21	PEA
STM	Stmicroelectronics	37,92	+3,13%	+25,23%	38,56	22,86	0,04	14/12/20	PEA
ALSTW	Streamwide	39,20	+4,26%	+53,12%	41,80	16,50	0,23	03/07/13	PME
SEV	Suez	19,61	-0,20%	+20,90%	20,15	14,11	0,65	06/07/21	PEA
SWP	Sword Group	44,75	+0,56%	+42,74%	45,90	29,20	2,04	10/09/20	PME
SDG	Synergie	36,90	+7,89%	+15,31%	41,20	19,92	0,80	30/06/21	PEA
T									
TKTT	Tarkett	20,70	+3,50%	+43,75%	21,40	8,49	0,60	12/06/19	PEA
TCH	Technicolor	2,99	-0,07%	+64,38%	3,63	1,10	0,06	21/06/17	PEA
TE	Technip Energies	11,15	+3,62%	-12,20%	15,08	10,10			PEA
FTI	Technipfmc	5,57	-1,17%	-27,99%	10,60	4,40	0,13	23/03/20	
TEP	Teleperformance	375,90	+1,98%	+38,56%	377,90	248,50	2,40	02/07/20	PEA
TES	Tessi	168,50	+0,60%	+34,26%	172	88,80	3,40	24/06/21	PME
TFI	Tf1	8,51	+1,13%	+29,14%	9,24	4,48	0,45	03/05/21	PEA
TFF	Tff Group	27,90	+0,72%	+4,49%	30,90	22,50	0,35	06/11/20	PEA
HO	Thales	86,88	+2,40%	+15,99%	92,40	55,02	1,36	18/05/21	PEA
ALTBG	The Blockchain Gp	1,40	+1,82%	-36,07%	2,62	0,71			PME
ALTHE	Theraclion	1,77	+0%	-12,38%	2,76	1,09			PME
ALTER	Theradiag	2,09	-3,24%	-19,31%	5,66	1,77			PME
ALTHX	Theranexus	8,59	+3,12%	-53,94%	23,60	6,90			PME
ALVET	Theravet	6,60	+4,76%	-18,52%	8,56	6,10			PEA
THEP	Thermador Groupe	96,90	-1,52%	+51,41%	99	52	1,80	09/04/20	PEA
TKO	Tikehau Capital	25,10	-1,57%	-2,33%	27,40	18,85	0,50	21/05/21	PEA
EC	Total Gabon	135	-0,74%	+2,27%	148,50	100	9,86	04/06/19	
TTE	Totalenergies	37,10	-0,63%	+5,10%	42,19	24,51			PEA
TOUP	Touax	8,62	+0,23%	-6,51%	10,50	5,20	0,50	30/12/14	PME
EIFF	Tour Eiffel	30,60	-2,24%	+2,34%	33,10	26,40	2,00	11/06/21	
MLTRA	Tramways De Rouen	5450	+1,87%	+80,46%	5450	2540	37,50	07/06/18	PEA
TNG	Transgene	2,43	+8,48%	+47,45%	3,15	1,18			PEA
TRI	Trigano	176,50	-0,23%	+21,89%	193,90	102,30	2,00	14/01/20	PME
ALTRI	Trilogiq	7,75	+3,33%	+66,31%	7,85	3,82	0,50	02/12/9	PEA
U									
ALU10	U10 Corp	2,03	+6,56%	+46,04%	1,99	1,20			PME
UBI	Ubisoft Entertain	55,54	+5,07%	-29,55%	88,16	49,66			PEA
ALUMS	Umanis	14,95	+10,33%	+67,60%	14,55	5,04	0,08	10/06/19	PEA
URW	Unibail-rodamco-we	73,58	+0,10%	+13,94%	85,65	29,08	5,40	24/03/20	
UFF	Union Fin.france	17,05	-0,29%	-11,66%	22,70	16,80	0,05	24/05/21	PEA
ALUVI	Uv Germi	8,95	+1,13%	+15,48%	19,40	6,90			PME
V-W									
ALVAL	Valbiotis	6,91	+4,22%	+14,03%	8,38	4,30			PME
FR	Valeo	23,91	-0,83%	-25,93%	34,05	22,70	0,30	28/05/21	PEA
VK	Vallourec	7,80	+3,31%	-70,84%	42,09	6,82	0,81	04/06/15	PEA
VLA	Valneva	20,20	+41,26%	+160,65%	25,20	4,39			PME
ALVU	Vente Unique.com	18,30	-4,94%	+47,58%	21,50	6	0,15	15/04/19	PME
VIE	Veolia Environ.	29,87	+2,86%	+49,28%	29,27	15,68	0,70	10/05/21	PEA
VRLA	Verallia	30,64	-0,84%	+5,47%	34,14	20,20	0,95	01/07/21	PEA
ALVER	Vergnet	0,22	-0,90%	-70,15%	0,95	0,21			PEA
VMX	Verimatrix	1,48	+2,22%	-47,47%	3,37	1,27			PME
VETO	Vetoquinol	133,20	+1,06%	+59,33%	139,20	65	0,50	04/06/21	PME
VCT	Vicat	42,50	-0,82%	+23,73%	45,05	24,30	1,50	20/04/20	PEA
VIL	Viel Et Compagnie	5,60	-1,06%	-5,72%	6,20	4,92	0,20	14/06/21	PEA
RIN	Vilmorin & Cie	53,50	+1,33%	+8,52%	63,50	40,35	1,00	14/12/20	PEA
DG	Vinci	93,75	+2,72%	+15,23%	96,95	64,86	2,04	20/04/21	PEA
VIRP	Virbac	355	-0,14%	+49,16%	368	180	0,75	23/06/21	PME
ALVIV	Visiativ	24,70	+4,66%	+25,38%	25,10	14,52			PME
ALVMG	Visiomed Group	0,15	-1,32%	-83,01%	2,05	0,15			PME
VIV	Vivendi Se	32,53	+3,60%	+23,31%	33,04	23,06	0,60	23/06/21	PEA
ALVGO	Vogo	8,34	+7,06%	-15,24%	14,40	7,41			PEA
VLTSA	Voltalia	24,05	+2,56%	-6,96%	26,90	16,94			PEA
ALVTX	Voluntis	8,44	-0,35%	+94,02%	8,64	3,81			PME
ALVDM	Voyageurs Du Monde	81,40	+0,49%	-12,66%	102	43,20	2,50	25/06/19	PME
VRAP	Vranken-pommery	17,10	-1,16%	+16,33%	19,35	13	0,80	08/07/19	PME
ALLIX	Wallix	29	+2,11%	+38,76%	30	13,16			PME
WAVE	Wavestone	46	+1,10%	+54,88%	47,20	20,35	0,23	02/08/21	PEA
ALWEC	We.connect	18,80	+0,27%	+1,08%	24	12,40	0,25	12/06/18	PME
ALWED	Wedia	38,70	+0,52%	+35,31%	42	19,90	0,30	14/06/19	PEA
MF	Wendel	124,20	+2,31%	+26,80%	124,80	72,05	2,90	01/07/21	PEA
ALWF	Winfarm	36,73	-1,20%	+5,85%	39	32,79			PEA
ALWIT	Witbe	6,80	-0%	-33,33%	12,35	5,66			PME
WLN	Worldline	75,99	+1,93%	-3,93%	85,35	61,64			PEA
X-Y-Z									
XFAB	X-fab	8,99	-0,11%	+82,72%	9,47	2,71			
XIL	Xilam Animation	37,35	+0,27%	-20,28%	51,20	36,15			PME

Rubrique réalisée par Kamel Boudebza

Le Revenu

REVENU PLACEMENTS
REVENU HEBDO
LEREVENU.COM
8, rue de Berri 75008 Paris. Standard: 01 49 29 30 00.
Pour joindre votre correspondant, composez le 01 49 29 suivi des quatre chiffres entre parenthèses indiqués après son nom.

PRÉSIDENT, DIRECTEUR DES RÉDACTIONS
Robert Monteux (3018).

DIRECTRICE GÉNÉRALE DÉLÉGUÉE
Sylvie Chanel (3020).

DIRECTRICE DE LA RÉDACTION DÉLÉGUÉE
Marianne Py (3022).

DIRECTEUR DE LA RÉDACTION ADJOINT
Christian Fontaine (3075).

CONSEILLER DU PRÉSIDENT
Romain Dion (3024).

COMITÉ DE RÉDACTION
Robert Monteux, Marianne Py, Christian Fontaine, Hubert Couëdic, Olivier Dauzat, Romain Dion, Benoît Naviaux, Ivan Rodolphe.

RÉDACTEURS EN CHEF ADJOINTS
Hubert Couëdic (3093), Olivier Dauzat (3078).

RÉDACTION
Chefs de service: Johann Corric (3096), Lionel Garnier (3122), Laurent Saillard (3260).

Rédacteurs
Philippe Benhamou (3134), Kamel Boudebza (3031), Guillaume Clément (3262), Aline Fauvarque (chef de rubrique, 3073), Stanislas Feuillebois (3107), Carole Genlis (chef de rubrique, 3038), Barbara Hufnagel (3125), Myriam Simon (chef de rubrique, 3026), Katerina Stergiou (3185).

ÉDITION
Benoît Naviaux, rédacteur en chef édition.
Secrétariat de rédaction-révision
Claire Cabanel, secrétaire de rédaction.
Marie Fourquet, secrétaire de rédaction.
Maquette
Ivan Rodolphe, directeur artistique.
Anna Luong Trong Tuong, chef de studio.
Sonia Sowinski, rédactrice graphiste.
Gilles Tronel, rédacteur graphiste.
Photo
Hélène Alvarez, chef de service.

INFORMATIQUE-WEB-TV
Pierre-Jean Tardiveau, directeur IT et audiovisuel.
Stéphane Laporte, rédacteur en chef adjoint technique.
Franck Koenig, responsable système éditorial.
Monique Ly, 1re rédactrice graphiste.
Muriel Bouton, chargée de publication web.

FABRICATION
Directeur de la fabrication: Loïc Taconnet (3153).
Coordination: Marie-Noëlle Leconte-Ywanoff.
PUBLICITÉ
Publicité financière
Hervé de Keranflec'h, directeur de la publicité financière (3154).
Publicité commerciale
Frédéric Baiguini, directeur de la publicité commerciale (3048).

OPÉRATIONS EXTÉRIEURES
Directrice déléguée: Stéphanie Brivady (3047).

DIFFUSION
Directrice de la diffusion: Daphné Rochet (3012).
Assistant diffusion: Laurent Miossec (3010).
Abonnement
Le service des abonnements est à votre disposition pour toute demande: changement d'adresse, réception d'une revue…
+ Par mail: abo@lerevenu.com
+ Par téléphone: 01 49 29 30 00.
+ Par fax: 01 49 29 30 50.
Abonnement 1 an: 142 €.
Réabonnement: 139 €.
Étranger et par avion: nous consulter.
Réservé aux marchands de journaux
Groupe Mercuri (tél: 01 42 36 80 95).

ADMINISTRATION-GESTION
Président: Robert Monteux.
Assistante de direction: Murielle Sanhadji (3145).

LE REVENU: édité par la SAS Le Revenu Français Éditions au capital de 250 000 € (RC Paris: B 341 965 259).
Durée: 99 ans à compter de 1986.
Directeur de la publication: Robert Monteux.
Principaux actionnaires: Groupe Revenu Multimédia SAS, Robert Monteux.

IMPRESSION
Roularta Printing, Meiboomlaan 33, 8800 Roeselare (Belgique).
© Le Revenu © Épargner.
Dépôt légal à date de parution.
Copyright 2021.
Numéro de Commission paritaire: 0324 K 85168.
ISSN: 1293-4259.
Distribution: France Messagerie.
A été imprimé avec de l'encre certifiée Blue Angel.
Origine du papier: Grand-Couronne, France.
Taux de fibres recyclées: 92%
Certification: PEFC
Eutrophisation: Ptot 0,011 kg/To de papier

Toute reproduction des textes, tests et documents est interdite, ainsi que leur utilisation à des fins publicitaires. Les textes de publicité sont rédigés sous la responsabilité des annonceurs. Ils n'engagent pas le journal. Pour garantir son indépendance, Le Revenu se réserve le droit de refuser (même en cours de programme) toute insertion publicitaire sans avoir à justifier sa décision.

À lire aussi cette semaine sur notre site Internet
lerevenu.com

■ **Immobilier** **Les pièges des nouvelles primes à la rénovation énergétique.** Certains dispositifs pour les foyers effectuant des travaux d'économie d'énergie ont été rabotés. *Rubrique immobilier, 26 août.*

■ **Dividendes** **Huit actions du CAC 40 à haut rendement.** Nous avons sélectionné des sociétés qui devraient verser un copieux coupon l'an prochain. *Rubrique Bourse, 31 août.*

■ **Impôt sur le revenu** **Les points à retenir de votre avis 2021.** Retrouvez nos conseils pour bien utiliser les informations clés que contient ce document officiel. *Rubrique impôts, 25 août.*

Les rendez-vous de la semaine (1)

Vendredi 10 septembre
Assemblée générale
■ **Europacorp,** Paris
Résultats semestriels
■ **Cofidur** (avant Bourse)
■ **CRCAM Ille-et-Vilaine** (après Bourse)
■ **Fermentalg** (avant Bourse)
■ **Viel & Cie** (avant Bourse)

Lundi 13 septembre
Résultats semestriels
■ **Linedata Services** (après Bourse)
■ **Séché Environnement** (après Bourse)

Mardi 14 septembre
Assemblée générale
■ **Lexibook,** Les Ulis (91)
Résultats semestriels
■ **Cast** (après Bourse)
■ **Crit** (après Bourse)
■ **Esker** (après Bourse)
■ **Hipay** (avant Bourse)
■ **Latécoère** (avant Bourse)
■ **Tessi** (après Bourse)

Mercredi 15 septembre
Chiffres du 3e trimestre
■ **Partouche** (après Bourse, exercice clôturant le 31 octobre)
Résultats semestriels
■ **Assystem** (après Bourse)
■ **Believe** (après Bourse)
■ **Carmat** (avant Bourse)
■ **CBO Territoria** (avant Bourse)
■ **Drone Volt** (après Bourse)
■ **Haulotte** (après Bourse)
■ **Innate Pharma** (avant Bourse)
■ **LNA Santé** (après Bourse)
■ **Rothschild & Co** (après Bourse)
■ **Spineguard** (après Bourse)
■ **Tikehau Capital** (après Bourse)
■ **Virbac** (après Bourse)

Jeudi 16 septembre
Assemblée générale
■ **SII,** Paris
■ **Trilogiq,** Saint-Ouen-l'Aumône (95)
Chiffre d'affaires annuel
■ **Agripower** (après Bourse, exercice clôturant le 30 juin)

Prochain dividende

Date de détachement	Nom [code]	Montant (1)	Variation annuelle
20 septembre	**STMicroelectronics** [STM]	0,06 $ trim. (2)	–

(1) Montant brut, avant prélèvement forfaitaire unique (PFU) de 30%. (2) Dividende de l'exercice 2020 de 0,24 dollar, en hausse de 42,9% sur un an, payable par tranche trimestrielle.

Résultats semestriels
■ **Aubay** (après Bourse)
■ **Bassac** (après Bourse)
■ **Cegedim** (après Bourse)
■ **Esso** (après Bourse)
■ **Groupe Gorgé** (après Bourse)
■ **Orapi** (après Bourse)
■ **Prodways** (après Bourse)
■ **Réalités** (après Bourse)
■ **Umanis** (après Bourse)
Chiffre d'affaires semestriel
■ **1000mercis** (après Bourse)

Vendredi 17 septembre
Résultats semestriels
■ **CIS** (après Bourse)
■ **Peugeot Invest** (avant Bourse)

Lundi 20 septembre
Assemblée générale
■ **Geci International,** Paris
Résultats semestriels
■ **Boa Concept** (après Bourse)
■ **Erytech Pharma** (après Bourse américaine)
■ **Hexaom** (après Bourse)
■ **Hoffmann Green Cement Technologies** (avant Bourse)
■ **Inventiva** (après Bourse)
■ **Streamwide** (après Bourse)
■ **Theradiag** (avant Bourse)

(1) Sous réserve de modification par les sociétés.

Opérations sur titre

Offre publique d'achat

■ **Altur Investissement [FR0010395681-ALTUR]**
À l'issue de son offre publique d'achat, Altur Holding (contrôlé par François Lombard) détient 60,2% du capital et 68,4% des droits de vote de la société de capital investissement, acquis au prix unitaire de 5,80 €. L'offre est rouverte jusqu'au 16 septembre.

■ **Europcar [FR0012789949-EUCAR]**
Projet d'offre publique d'achat du consortium composé de Volkswagen, Attestor Capital et Pon Holdings, via la société dédiée Green Mobility Holding, sur les actions du leader européen de la location de véhicules. **Prix:** 0,50 €. Ce prix pourra être complété par une somme de 0,01 € par action si le seuil de mise en œuvre du retrait obligatoire de 90% est atteint à l'issue de l'offre.

■ **Filae [FR0010221069-ALFIL]**
Le prestataire de services généalogiques MyHeritage a signé des accords portant sur l'acquisition de 90,9% du capital du portail Internet dédié à la famille auprès de Geneanet, Trudaine Participations et des actionnaires historiques de Filae. MyHeritage déposera une offre publique d'achat simplifiée sur les actions Filae qu'il ne détiendra pas, à un prix unitaire de 20,75 euros, suivie d'un retrait obligatoire. L'action sera ensuite radiée d'Euronext Growth.

■ **Artefact [FR0000079683-ALATF]**
Début d'une période de pré-offre sur le capital de la société de conseils et services. Des actionnaires sont entrés en négociations exclusives le 25 juillet sur un projet d'acquisition par Ardian Expansion de 52,1% du capital qu'il ne détient pas encore. **Prix:** 7,80 € par action, soit une prime de 42,3% par rapport au dernier cours avant l'annonce.

■ **Genkyotex [FR0013399474-GKTX]**
Projet d'offre publique de Calliditas Therapeutics AB visant les 9,4% du capital du spécialiste des thérapies Nox qu'il ne détient pas. **Prix:** 2,85 € par action. L'initiateur demandera, à l'issue de l'offre, la mise en œuvre d'un retrait obligatoire des actions non présentées, au même prix, augmenté, le cas échéant, de trois compléments de prix dans les 10 ans pour un montant maximal de 4,69 € par action. **Calendrier indicatif:** du 10 au 23 septembre.

■ **IGE +XAO [FR0000030827-IGE]**
Projet d'offre publique d'achat simplifiée de Schneider Electric sur les 32% du capital (78% des droits de vote) non détenus de l'éditeur de logiciels. **Prix proposé:** 260 € par action, soit une prime de 14,6% par rapport au dernier cours coté avant l'annonce.

■ **Iliad [FR0004035913-ILD]**
Projet d'offre publique d'achat simplifiée de Holdco II (contrôlé par Xavier Niel) visant 28,2% du capital de l'opérateur télécoms. Si les conditions sont remplies, l'initiateur demandera, dans les trois mois, la mise en œuvre d'un retrait obligatoire des actions non présentées. **Prix proposé:** 182 € par action. L'initiateur prendra à sa charge les frais de négociation dans la limite de 150 € par dossier. **Calendrier indicatif:** du 9 au 24 septembre.

■ **NHOA, ex-Engie EPS [FR0012650166-NHOA]**
Projet d'offre publique d'achat simplifiée de Taiwan Cement Europe sur 39,5% du capital de la branche d'Engie spécialisée dans les systèmes de stockage et les microréseaux. L'initiateur ne demandera pas le retrait obligatoire des actions non présentées. **Prix proposé:** 17,10 € par action. **Calendrier indicatif:** du 9 au 22 septembre.

■ **Société Foncière Lyonnaise [FR0000033409-FLY]**
À l'issue de son offre publique simplifiée, l'espagnol Colonial détient 98,3% du capital de la foncière, sur la base de 5 actions Colonial à émettre (coupon 2020 détaché) et 46,66 € pour une action SFL (coupon 2020 détaché). L'initiateur ne mettra pas en œuvre de retrait obligatoire sur les titres non apportés. Les actions Colonial sont cotées à Barcelone et Madrid.

Les autres valeurs en période de pré-offre

Ces sociétés ont fait l'objet d'une annonce d'offre publique, mais le projet n'a pas encore été officiellement déposé auprès de l'AMF.

■ **Akka Technologies [FR0004180537-AKA]:** projet d'OPA d'Adecco à 49 € par action.
■ **Bel [FR0000121857-FBEL]:** projet d'Opra et d'OPR d'Unibel à 440 € par action.
■ **SMTPC [FR0004016699-SMTPC]:** projet d'OPA simplifiée de Vinci Concessions et Eiffage à 23 € par action.
■ **Tessi [FR0004529147-TES]:** projet d'OPR de Pixel Holding à 172 € par action.
■ **Voluntis [FR0004183960-ALVTX]:** projet d'OPA simplifiée d'Aptar à 8,70 € par action.

Pour nous joindre

• **Notre service des abonnements:**
@ courrier électronique: abo@lerevenu.com
✆ 01 49 29 30 00
du lundi au vendredi de 9 h à 12h30 et de 14 h à 18 h.

• **Par Internet:** www.lerevenu.com, dans «Espace membre» ou «Espace abonnés».

Le suivi de nos sélections de fonds et sicav pour vo

Fusions Les sociétés de gestion indépendantes suscitent les convoitises

➤ Plusieurs rachats ont eu lieu cet été. «Le Revenu» suit de près l'éventuel impact sur les fonds de nos sélections.

La pause estivale n'empêche pas les ventes de sociétés de gestion. La Financière de l'Échiquier (LFDE), rachetée par Primonial en deux étapes, avec une prise de participation de 40% en 2017 puis un contrôle à 100% en 2019, va à nouveau voir la répartition de son capital évoluer. Car Primonial change aussi d'actionnaires. Cédée en 2019 à un consortium comprenant surtout les fonds de capital investissement Bridgepoint et Latour Capital, la société a été vendue fin juillet au promoteur immobilier Altarea. Mais celui-ci ne conservera que 15% du capital de La Financière de l'Échiquier. Le solde de 85% restera détenu par les autres actionnaires actuels : Bridgepoint, Latour Capital, Société Générale Assurances et les salariés de LFDE.

Autre opération de l'été, la société de gestion indépendante Amplegest a été cédée à Cyrus Conseil, spécialiste de la gestion de patrimoine, déjà propriétaire d'Invest AM. Et Ferri Gestion va rejoindre Flornoy, qui avait été repris par le courtier Groupe Premium. WiseAM intègrera, pour sa part, le giron de Groupe Crystal, spécialisé dans le conseil en gestion de patrimoine. Des rumeurs de cession circulent par ailleurs sur la Financière Tiepolo.

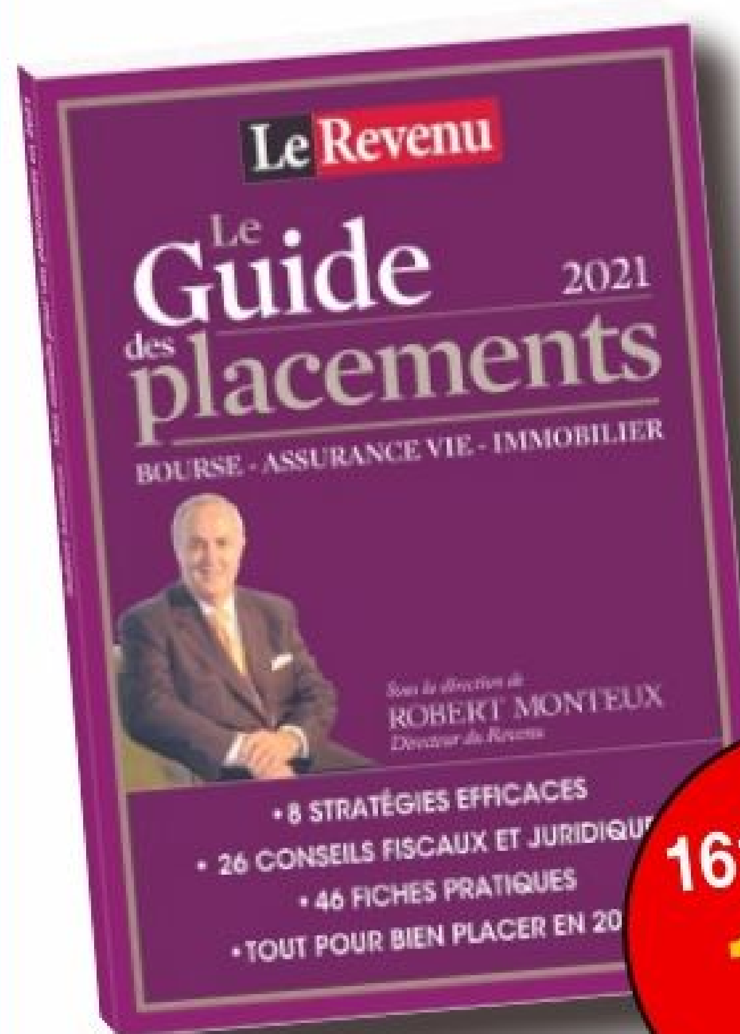
Mise sous surveillance

Dans ces quelques exemples, l'acheteur n'est pas une société de gestion concurrente, mais un fonds de capital-investissement, un groupe de conseil en gestion de patrimoine ou un courtier en placements, ces deux derniers profils ayant souvent un fonds de capital-investissement dans leur actionnariat ou comme partenaire. Eurazeo est par exemple entré au capital de Groupe Premium, et Apax Partners à celui de Groupe Crystal. *Le Revenu* suivra pour ses lecteurs les conséquences de ces changements de contrôle majoritaire, et notamment sur la gestion des fonds de nos sélections. Nous resterons attentifs aux éventuels départs de gérants de sicav et FCP qui pourraient faire suite à ces opérations de cessions.

Laurent Saillard

DOPEZ VOS PLACEMENTS

Découvrez
les meilleurs conseils de Robert Monteux dans
Le Guide du Revenu 2021



>> **8** stratégies
>> **46** fiches
>> **26** conseils fiscaux

Tout pour rentabiliser votre argent

161 pages
12 €
FRAIS D'EXPÉDITION COMPRIS

Pour commander, contactez le service diffusion du Revenu au 01 49 29 30 00

Actions France grandes valeurs

	Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative (1)	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
1	Moneta Multi Caps	P FR0010298596	Moneta	366,49 €	1%	1,5%	+38,5%	**+32%**	+63,8%
2	Axa France Opportunités	P FR0000447864	Axa	1277,69 €	4,5%	2%	+30,1%	**+28,7%**	+60,3%
3	Ecureuil Investissements	P FR0010091132	Natixis	78,59 €	2%	1,2%	+27,2%	**+26,1%**	+54,3%
4	Generali Investissement	P FR0010086512	Generali	269,82 €	2%	1,2%	+33,1%	**+25,8%**	+61%
5	CM-AM France Equities	P FR0000986648	Crédit Mutuel Alliance Féd.	5731,49 €	2%	1,2%	+32,8%	**+24,7%**	+57,2%
6	Allianz Actions Aéquitas	P FR0000975880	Allianz Global Investors	369,94 €	3%	1,79%	+39,5%	**+24,2%**	+57,8%
7	HSBC Actions Patrimoine	P FR0010143552	HSBC	776,92 €	1,5%	1,6%	+36,1%	**+20,5%**	+42,4%
8	BNP Paribas Valeurs Françaises ISR	P FR0010028902	BNP Paribas	232,14 €	2%	1,8%	+29,6%	**+20,2%**	+51,6%
9	Pluvalca Allcaps	P FR0000422842	Financière Arbevel	537,93 €	2%	2,39%	+33,3%	**+16,6%**	+57,3%
10	R-co Conviction France	P FR0010784348	Rothschild & Co	866,00 €	4,5%	1,5%	+39,9%	**+10,8%**	+51,8%
	Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+31,8%	+20,8%	+42%

Actions France valeurs moyennes

	Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative (1)	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
1	Pluvalca Initiatives PME	P FR0011315696	Financière Arbevel	4436,09 €	1%	2%	+42,7%	**+32,4%**	+87,9%
2	Amplegest PME	P FR0011631050	Amplegest	257,10 €	3%	2,35%	+37,8%	**+22,3%**	+68,1%
3	Sycomore Sélection PME	P FR0011707488	Sycomore Asset Mngt	6956,83 €	3%	2,4%	+35%	**+21%**	+55,3%
4	Lazard Small Caps France	P FR0010679902	Lazard	502,28 €	4%	2,2%	+46,5%	**+20%**	+68,3%
5	HMG Découvertes	P FR0007430806	HMG Finance	1884,55 €	3%	1,5%	+33,5%	**+15%**	+58%
6	CM-AM Micro Cap	P FR0000447310	Crédit Mutuel Alliance Féd.	9,94 €	2%	3,59%	+38,9%	**+12,5%**	+56,9%
7	Talence Sélection PME	P FR0011653500	Talence Gestion	215,63 €	2%	2,35%	+42%	**+11,6%**	+50,6%
8	Generali France Future Leaders	P FR0007064324	Generali	524,20 €	2%	1,8%	+32,9%	**+11,5%**	+41,5%
9	Axa France Small Cap	P FR0000170391	Axa	143,42 €	4,5%	2,39%	+31,7%	**+7,5%**	+36,1%
10	ID France Smidcaps	P LU1885494549	Twenty First Capital	427,51 €	3%	1,95%	+33,7%	**-2,4%**	+40,2%
	Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+33,6%	+17,8%	+41%

Actions Europe grandes valeurs

	Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative (1)	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
1	Comgest Renaissance Europe	P FR0000295230	Comgest	250,07 €	3%	1,75%	+34,4%	**+53,4%**	+92,9%
2	JPM Europe Strategic Growth Fund	LU0210531801	J.P. Morgan AM	42,99 €	5%	1,5%	+33,6%	**+45,2%**	+81,6%
3	Allianz Euroland Equity Growth	P LU0256840447	Allianz Global Investors	345,81 €	5%	1,8%	+29,6%	**+42,9%**	+75,6%
4	CM-AM Europe Growth	P FR0010037341	Crédit Mutuel Alliance Féd.	9371,82 €	2%	1,5%	+28%	**+41,7%**	+68,2%
5	Axa Euro Valeurs Responsables	P FR0000982761	Axa	68,65 €	4,5%	1,5%	+28,9%	**+34,8%**	+66,9%
6	Janus Henderson Euroland	P LU0011889846	Janus Henderson	62,19 €	5%	1,2%	+32,9%	**+25,7%**	+46,1%
7	Amplegest Pricing Power	P FR0010375600	Amplegest	299,95 €	3%	2,35%	+17,9%	**+23,9%**	+57,5%
8	Oddo BHF Génération	P FR0010574434	Oddo BHF AM	1063,44 €	4%	2%	+33,7%	**+17,1%**	+44,5%
9	Lazard Dividendes LowVol SRI	P FR0010586024	Lazard	350,16 €	4%	1,1%	+17,7%	**+14,7%**	+31,9%
10	Invesco Euro Equity Fund	P LU1240328812	Invesco	146,86 €	5%	1,5%	+33,7%	**+14,3%**	+40,7%
	Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+27,5%	+24,6%	+41,8%

Actions Europe valeurs moyennes

	Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative (1)	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
1	Threadneedle Europ Small Caps	P LU0282719219	Columbia Threadneedle	63,15 €	5%	1,5%	+38,4%	**+54,8%**	+105,2%
2	Axa WF Fram Europe Microcap	LU0212992860	Axa	375,77 €	5,5%	2,4%	+50,3%	**+51,7%**	+104,3%
3	Échiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	P FR0010321810	Financière Échiquier	552,44 €	3%	2,39%	+24,5%	**+49,5%**	+103,6%
4	Nova Europe ISR	P FR0011585520	Eiffel	318,52 €	4%	2,2%	+42%	**+45,5%**	+102,2%
5	Fidelity European Smaller Comp.	P LU0061175625	Fidelity	80,19 €	5,25%	1,5%	+44,9%	**+41,1%**	+84,3%
6	Carmignac Euro-Entrepreneurs	P FR0010149112	Carmignac	505,87 €	4%	1,5%	+42,1%	**+35,5%**	+77,3%
7	Axa Europe Small Cap	FR0000170516	Axa	135,02 €	4,5%	2,39%	+30%	**+31,3%**	+57,9%
8	Allianz Europe Small Cap Equity	P LU0293315296	Allianz Global Investors	380,83 €	5%	2,05%	+32,8%	**+29,7%**	+64,5%
9	Oddo BHF Avenir Europe	P FR0000974149	Oddo BHF AM	769,55 €	4%	2%	+21,4%	**+29,2%**	+69,2%
10	Amundi Europe Microcaps	P FR0011223577	Amundi	613,77 €	5%	2%	+31,5%	**+18,4%**	+82,1%
	Performance moyenne des fonds de cette catégorie						+31,9%	+28,1%	+50,3%



La position **Solutions 30** a été soldée en juillet. Des profits ont été pris par ailleurs sur **Vitrolife**, le spécialiste suédois des équipements pour la fécondation in vitro, et **Eckert & Ziegler**, expert allemand des traitements médicaux par isotopes radioactifs, dont les cours ont atteint des plus hauts-historiques. L'investissement récent dans l'éditeur de logiciels allemand **Exasol** a été renforcé, ainsi que les lignes **ID Logistics** et **Sedana Medical**, spécialiste suédois des équipements de sédation.

otre compte-titres, PEA, assurance vie, Perp et PER

	Nom		Code	Émetteur	Valeur liquidative[1]	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions Monde										
1	Mirova Actions Monde		FR0010091173	Natixis	1343,86 €	2%	1,15%	+31,1%	+71,3%	+113,5%
2	Covéa Actions Monde		FR0000939845	Covéa	296,90 €	1%	1,7%	+22%	+50,6%	+85,3%
3	Ecofi Enjeux Futurs		FR0010592022	Ecofi	121,76 €	4%	2%	+29,6%	+45,1%	+80,3%
4	Fidelity World Fund		LU0069449576	Fidelity	34,78 €	5,25%	1,5%	+25,6%	+44,5%	+87,8%
5	G Fund World Vision		FR0000097156	Groupama	360,36 €	2,75%	1,1%	+30,5%	+41,1%	+89,7%
6	Axa Valeurs Ex Eurolande		FR0000992182	Axa	193,45 €	4,5%	1,5%	+31,1%	+37,7%	+71,2%
7	Échiquier World Equity Growth		FR0010859769	Financière Échiquier	355,38 €	3%	2,25%	+16,5%	+36,9%	+96,2%
8	BNP Paribas Actions Monde ISR		FR0010108977	BNP Paribas	27,18 €	2%	1,5%	+22,8%	+30%	+52,5%
9	LBPAM ISR Multi Actions Monde		FR0010622688	La Banque Postale	293,94 €	6%	1,5%	+21,7%	+29,2%	+61,2%
10	Robeco Global Premium Equities		LU0203975197	Robeco	195,09 €	5%	1,25%	+38,5%	+22,4%	+46,2%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie								+30,1%	+39,1%	+54,3%



Sur la période estivale, de nombreux secteurs ont participé positivement à la performance du fonds, à l'exception de l'énergie. Les meilleurs contributeurs sectoriels aux gains sont les valeurs technologiques, les entreprises de la santé et les valeurs industrielles. **Dassault Systèmes** est la première position du fonds. La ligne sur l'énergéticien espagnol **Iberdrola** a été renforcée en juillet. Les pondérations **Applied Materials, Xylem, Dassault Systèmes** et **ASML Holding** ont été allégées sur la même période.

	Nom		Code	Émetteur	Valeur liquidative[1]	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions États-Unis										
1	EdR US Growth		FR0010688093	Edmond De Rothschild	807,59 €	3%	2%	+36,6%	+88,9%	+179,1%
2	Ofi Invest US Equity		LU0185495495	Ofi	193,67 €	5%	2,2%	+33,7%	+61,5%	+125,9%
3	Federal Indiciel US	P	FR0000988057	Crédit Mutuel Arkea	488,89 €	3%	1,3%	+30,1%	+57,4%	+108,5%
4	CM-AM Amérique 500 Dollar	P	FR0011601343	Crédit Mutuel Alliance Féd.	299,31 €	2%	0,89%	+29,8%	+56,7%	+105,7%
5	Etoile Actions US	P	FR0010540906	Amundi	296,48 €	2%	2,25%	+28,4%	+50,9%	+103,2%
6	Amundi Actions USA ISR		FR0010153320	Amundi	114,13 €	2,5%	1,5%	+26,1%	+47,6%	+89,4%
7	BGF US Flexible Equity Fund		LU0154236417	BlackRock	55,36 $	5,26%	1,5%	+29,4%	+46,6%	+104,3%
8	Axa Amérique Actions		FR0000447807	Axa	126,34 €	4,5%	2%	+31,4%	+43,5%	+84,7%
9	BNPP Sustainable US Mlt-Fac Eq		LU1956163379	BNP Paribas	369,49 €	3%	1,5%	+31,5%	+43,2%	+53,3%
10	Fidelity America Fund		LU0069450822	Fidelity	11,56 €	5,25%	1,5%	+33,3%	+19,7%	+36,9%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie								+33%	+44,4%	+77,8%

	Nom		Code	Émetteur	Valeur liquidative[1]	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions Fonds thématiques										
1	BNP Paribas Disruptive Technology		LU0823422497	BNP Paribas	621,74 €	3%	0,75%	+34,8%	+106,4%	+232,7%
2	BNP Paribas Aqua		FR0010668145	BNP Paribas	615,83 €	2,4%	2%	+47,3%	+66,9%	+99,6%
3	Mirova Europe Environ. Equity Fd	P	LU0914733059	Natixis	226,22 €	4%	1,6%	+30,3%	+65,3%	+84%
4	Pictet-Water		LU0104884860	Pictet	490,15 €	5%	2,4%	+34,9%	+63,3%	+85%
5	Pictet-Security		LU0270905242	Pictet	312,55 €	5%	2,3%	+31,9%	+56,2%	+92,1%
6	EdRF Big Data		LU1244893696	Edmond De Rothschild	233,74 €	3%	1,6%	+41,2%	+53,6%	+112,4%
7	Pictet-Digital		LU0340554913	Pictet	474,20 €	5%	2,4%	+14,3%	+48,2%	+104,5%
8	Pictet-Global Megatrend Selection		LU0386882277	Pictet	362,45 €	5%	2,4%	+26,3%	+48,1%	+86,3%
9	LO Funds Golden Age		LU0161986921	Lombard Odier	23,78 €	5%	0,75%	+28,1%	+37,8%	+67,6%
10	CPR Silver Age	P	FR0010836163	Amundi	2660,18 €	5%	1,5%	+21,8%	+19,1%	+37,6%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie								+30,1%	+39,1%	+54,3%



Le fonds investit dans des sociétés – à 86% américaines – fournissant des produits de sécurité pour les systèmes d'information, les personnes ou les organisations. **Thermo Fisher Scientific,** qui produit du matériel de recherche et d'analyse pour les laboratoires, est la première position. Pictet-Security comporte aussi 4,7% de titres britanniques, 3,4% de valeurs suédoises et 2% d'actions chinoises. Les valeurs françaises ne représentent que 1,6% de l'actif du fonds, comme les actions allemandes. Le suédois **Assa Abloy,** spécialiste des systèmes de sécurité, fait partie des dix premières positions.

	Nom	Code	Émetteur	Valeur liquidative[1]	Frais maximum entrée	Frais maximum gestion	Performance 1 an	Performance 3 ans	Performance 5 ans
Actions marchés émergents									
1	Carmignac Emergents	FR0010149302	Carmignac	1364,49 €	4%	1,5%	+19,3%	+62,6%	+63,8%
2	JPM Emerging Markets Equity Fund	LU0217576759	JPMorgan	27,80 €	5%	1,5%	+15,7%	+51,3%	+81,7%
3	GemEquity	FR0011268705	Gemway Assets	230,88 €	3%	2,1%	+19,7%	+48,5%	+80,1%
4	Pictet-Emerg Markets	LU0257359355	Pictet	697,83 €	5%	2,5%	+22,2%	+44,1%	+57,6%
5	Schroder ISF Emerging Markets	LU0248176959	Schroders	17,76 €	5%	1,5%	+19,4%	+33,3%	+62,4%
6	Robeco Emerging Markets Equities	LU0187076913	Robeco	236,16 €	5%	1,5%	+16,4%	+27,9%	+52,6%
7	Amundi Actions Emergents	FR0010188383	Amundi	710,85 €	2,5%	2%	+17,3%	+27,8%	+45,2%
8	CPR Invest GEAR Emerging	LU1811398467	Amundi	137,92 €	5%	1,8%	+14,2%	+23,6%	+49,7%
9	EdRF Strategic Emerging	LU1103296015	Edmond De Rothschild	160,32 €	3%	2,1%	+8,3%	+19,8%	+30,8%
10	BNP Paribas Emerging Equity	LU0823413074	BNP Paribas	133,06 €	3%	1,75%	-4,4%	+6,5%	+22,6%
Performance moyenne des fonds de cette catégorie							+17,2%	+26,9%	+37,7%

(1) Dernier cours publié au 30 août 2021. Source : Morningstar. P : fonds éligible au PEA.

Retrouvez-nous sur notre site Internet lerevenu.com

Le Revenu

Rappel à nos abonnés



La version numérique
du Revenu est comprise avec votre abonnement en cliquant dans votre « Espace personnel » sur www.lerevenu.com

Elle est disponible dès le jeudi à partir de **6 h du matin** dans votre **« Espace personnel »** sur **www.lerevenu.com** ou sur votre **smartphone** ou votre **tablette** en téléchargeant notre **application Le Revenu**

Pour créer votre compte :



Il vous suffit ensuite de renseigner soit votre **numéro d'abonné** soit vos **coordonnées** et de renseigner votre **adresse mail** et un **mot de passe de 5 caractères minimum** afin de finaliser la création de votre compte.

Donations Ne payez pas l'impôt tout de suite !

➤ Il est possible, dans certains cas, de régler les droits après le décès du donateur. Plus l'opération a lieu tôt, plus c'est intéressant.

Dans l'immense majorité des cas, les donations n'occasionnent aucun impôt. La plupart du temps, elles sont en effet réalisées entre parents et enfants ou grands-parents et petits enfants. Les transmissions bénéficient alors d'importants abattements (jusqu'à 131 865 euros, sous conditions) et les droits à acquitter sont ramenés à zéro. Dans ce cas, la meilleure chose à faire est de déclarer la donation au fisc. D'autant que les abattements se rechargent avec le temps (tous les quinze ans).

Toucher maintenant, payer plus tard

En revanche, que faire si ces abattements ont déjà été utilisés ou s'ils sont insuffisants ? Si la transmission concerne un bien immobilier ou une donation-partage, il n'y a rien à faire. L'opération sera réalisée devant notaire et il n'y a aucun moyen d'éviter la dîme de l'État. Mais si la donation prend la forme d'un don dit «manuel», il est possible d'opter pour un décalage du paiement des droits jusqu'au décès du donateur. Concrètement, cela concerne les dons de sommes d'argent ou de valeurs mobilières d'un montant supérieur à 15 000 euros. Pour bénéficier de ce crédit gratuit de Bercy, il suffit de remplir le formulaire n° 2734 en lieu et place du classique n° 2735.

Un bon calcul ?

Cette possibilité peut se révéler particulièrement avantageuse. Si la donation est réalisée très en amont, il peut se passer des dizaines d'années avant d'avoir à régler la douloureuse. De quoi d'ailleurs en réduire fortement le coût réel puisqu'il aura certainement été grignoté par l'inflation. L'abattement peut même avoir le temps de se reconstituer entre-temps, annulant potentiellement tout impôt (mais il ne sera alors plus disponible pour l'éventuelle succession ouverte par le décès du donateur). Enfin, on a souvent davantage besoin d'argent à 25, 30 ou 40 ans qu'au moment du décès de ses parents. Des atouts indéniables qui ne doivent pas faire oublier deux écueils.

Tout d'abord, opter pour un paiement décalé ne permet pas de mettre en œuvre une solution très efficace pour réduire les droits de donation : faire payer l'impôt directement par le donateur (et non par le bénéficiaire). La technique est en outre risquée. En effet, la fiscalité qui s'appliquera au décès du donateur sera celle en vigueur à ce moment-là, ce qui expose à un potentiel durcissement de la taxation des transmissions. Une évolution défavorable qui ne peut pas être exclue compte tenu de l'augmentation tendancielle des inégalités de patrimoine.

À noter : en cas de donation d'un bien autre que des liquidités (un compte-titres par exemple), la valeur qui sera retenue pour le calcul des droits de donation sera la plus élevée entre celle au moment de la donation et celle au moment de la déclaration, soit lors du décès du donateur en cas de paiement décalé.

Pour conclure, décaler le paiement des droits de donation peut, dans certains cas, se révéler avantageux dès lors que les abattements ont déjà été entièrement consommés. Plus la transmission a lieu tôt, plus l'opération est intéressante. Son attrait sera plus limité pour de très gros patrimoines transmis tardivement.

Johann Corric

Comment déclarer

Depuis le 30 juin dernier, il est possible de déclarer un don manuel sur Internet via votre espace particulier sur impots.gouv. Pour le moment, l'option pour un paiement décalé des droits de donation n'est toutefois pas disponible par ce nouveau service. Le cas échéant, il faudra donc remplir le formulaire Cerfa n°2734, l'imprimer en deux exemplaires et les déposer ou les envoyer par la poste (de préférence en courrier recommandé) au service de publicité foncière et d'enregistrement de votre domicile.

Deux exemples concrets pour mieux comprendre



SHUTTERSTOCKE

1) Quand le paiement différé est très intéressant

Monsieur X a 60 ans. Il donne la nue-propriété de sa maison, d'une valeur de 100 000 euros, à sa fille. L'abattement parent/enfant du même montant est entièrement utilisé et aucun droit n'est à payer. Pour aider sa fille à acheter sa résidence principale, il souhaite aussi lui donner 100 000 euros en numéraire. En optant pour un paiement immédiat des droits de mutation, la facture s'élèverait à 18 194 euros (on suppose que l'abattement de 31 865 euros au titre des dons familiaux de sommes d'argent a déjà été utilisé). Pour réduire la facture, M. X décide toutefois de prendre à sa charge le paiement de l'impôt. Ils sont alors réduits à 15 163 euros car Monsieur X ne donne en réalité «que» 84 837 euros à sa fille pour un montant global inchangé de 100 000 euros (15 163 + 84 837 = 100 000).

Quinze ans plus tard, au décès de Monsieur X, sa fille hérite de 150 000 euros placés sur un contrat d'assurance vie et récupère la pleine propriété de la maison familiale. Aucun impôt n'est à payer. Au global, les droits de transmission se seront donc élevés à 15 163 euros. Mais ils auraient pu être ramenés à zéro si l'héritière avait opté pour un décalage du paiement des droits de donation. Au décès de son père, l'abattement de 100 000 euros se serait en effet reconstitué et aucun impôt n'aurait été dû sur cette donation. À l'inverse, l'opération n'aurait pas été intéressante si Monsieur X était décédé seulement quelques années après la donation. Dans ce cas, sa fille aurait payé 18 194 euros de droits.

2) Quand l'intérêt est limité

Imaginons maintenant la même situation mais, cette fois, Monsieur X dispose d'un patrimoine plus important. Outre le contrat vie de 150 000 euros, il lègue à sa fille 100 000 euros de liquidités. Si les droits de donation ont été payés quinze ans auparavant, l'héritière bénéficiera de nouveaux de l'abattement de 100 000 euros et ne paiera rien au décès. Au total, la facture fiscale se sera donc élevée à 15 163 euros. En revanche, si le paiement a été décalé, l'abattement ne couvrira qu'une partie de la transmission puisqu'il y a désormais 200 000 euros à déclarer. La fille de Monsieur X s'acquittera ainsi de 18 194 euros de droits. L'opération semble par conséquent perdante.

En réalité, elle est probablement légèrement gagnante. Les droits qui n'ont pas été payés quinze ans plus tôt ont pu fructifier. En retenant un taux prudent de 2% par an, les 15 163 euros seront devenus 20 407 euros quinze ans plus tard. Soit un «gain» net de 2 213 euros (20 407 – 18 194). Un calcul qui pourrait toutefois être complètement remis en cause en cas d'évolution de la fiscalité des transmissions. Dans cette optique, d'aucuns considéreront qu'il est moins risqué de payer tout de suite l'impôt pour ne pas s'exposer à ce type d'aléas pour un gain potentiel relativement limité.

Le Quotidien du Revenu
- À la Une -
Inscrivez-vous
Le Quotidien du Revenu
TOUS LES JOURS
DÈS 16H00, RECEVEZ
par mail toute l'actualité
Bourse et Placements
www.lerevenu.com